

RAFAKO S.A.



GRUPA PBG

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**za okres 3 miesięcy zakończony
31 marca 2015 roku**

15 maja 2015 roku

Spis treści

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	3
Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	8
1. Informacje ogólne	8
2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	10
3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	11
4. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	12
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	13
5.1. Profesjonalny osąd	13
5.2. Niepewność szacunków	14
6. Zmiana szacunków	16
7. Zmiany w strukturze Spółki oraz Grupy Kapitałowej	16
8. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki	16
9. Informacje dotyczące segmentów	16
10. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną	17
11. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych	20
11.1. Przychody ze sprzedaży, koszty sprzedaży, przychody i koszty operacyjne oraz finansowe	20
11.2. Podatek dochodowy	21
11.3. Istotne pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	23
11.4. Rzeczowe aktywa trwałe	24
11.5. Nabycie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	25
11.6. Akcje/udziały w jednostkach zależnych oraz pozostałych jednostkach	25
11.7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów - długoterminowe	26
11.8. Inne aktywa finansowe długoterminowe	26
11.9. Zapasy	26
11.10. Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	27
11.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28
11.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów - krótkoterminowe	28
11.13. Odpisy aktualizujące wartość aktywów	29
11.14. Kapitał podstawowy	30
11.15. Wartość nominalna akcji	30
11.16. Prawa akcjonariuszy	30
11.17. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	30
11.18. Kapitał zapasowy	30
11.19. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	30
11.20. Zyski zatrzymane i wypłacone dywidendy	31
11.21. Zysk/(strata) przypadające na jedną akcję	31
11.22. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz inne świadczenia	32
11.23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania - długoterminowe	32
11.24. Rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe zobowiązania - krótkoterminowe	33
12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	33
13. Instrumenty finansowe	34
14. Kredyty i pożyczki	35
15. Instrumenty pochodne	36
16. Zarządzanie kapitałem	36
17. Rezerwy na koszty	36
17.1. Rezerwa na koszty kar z tytułu nieterminowej realizacji umów o usługę budowlaną	36
17.2. Zmiana stanu rezerw, zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	37
18. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	38
19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy	38
20. Zobowiązania inwestycyjne	38
21. Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez jednostkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	38
22. Sprawy sporne, postępowania sądowe	39
23. Należności od jednostek powiązanych znajdujących się w procesie upadłości układowej	40

24.	Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki	42
25.	Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej	42
26.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	43
27.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w pierwszym kwartale 2015 roku	44
28.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	44
29.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A.	45
30.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, w okresie od dnia przekazania poprzedniego sprawozdania finansowego	45
31.	Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2015 roku	45
32.	Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego	46

Śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku

	Nota	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	11.1	199 583	182 442
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		199 027	181 860
Przychody ze sprzedaży materiałów		556	582
Koszty sprzedanych produktów i materiałów	11.1	(179 355)	(165 531)
Zysk /(strata) brutto ze sprzedaży		20 228	16 911
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	1 090	1 321
Koszty sprzedaży	11.1	(6 671)	(7 773)
Koszty ogólnego zarządu	11.1	(6 978)	(8 035)
Pozostałe koszty operacyjne	11.1	(465)	(281)
Zysk /(strata) z działalności kontynuowanej		7 204	2 143
Przychody finansowe	11.1	2 815	4 212
Koszty finansowe	11.1	(2 678)	(2 469)
Wynik na zbyciu jednostki zależnej		11 376	-
Zysk/(strata) brutto		18 717	3 886
Podatek dochodowy	11.2	(4 008)	(992)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	11.2.1	14 709	2 894
Inne całkowite dochody za okres			
<i>Pozycje podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(66)	(11)
Inne całkowite dochody netto podlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych			
<i>Pozycje niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych</i>			
Inne całkowite dochody wynikające z zysków/(strat) aktuarialnych		(162)	302
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	11.2	31	(57)
Inne całkowite dochody netto niepodlegające przekwalifikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		(131)	245
Całkowity dochód za okres		14 512	3 128
Średnia ważona liczba akcji	11.2.1	69 600 000,00	69 600 000,00
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych	11.2.1	0,21	0,04

Racibórz, dnia 15 maja 2015 roku

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 roku

	Nota	31 marca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014
AKTYWA			
Aktywa trwałe (długoterminowe)			
Rzeczowe aktywa trwałe	11.4, 11.5	142 523	142 806
Nieruchomości inwestycyjne		–	–
Wartości niematerialne	11.5	8 771	9 164
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności długoterminowe	11.7	26 054	28 990
Należności z tytułu dostaw i usług	11.7	26 054	28 990
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11.7	–	–
Aktywa finansowe długoterminowe		60 435	58 802
Akcje/udziały w jednostkach zależnych	11.6	25 032	25 032
Akcje/udziały w pozostałych jednostkach	11.6	341	388
Udzielone pożyczki długoterminowe	13, 11.8	37	38
Inne aktywa finansowe długoterminowe	11.8, 13, 23	35 025	33 344
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11.2	50 137	49 570
		287 920	289 332
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
Zapasy	11.9	20 999	21 715
Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów	11.12, 13	435 372	437 248
Należności z tytułu dostaw i usług		224 808	237 953
Należności z tytułu podatku dochodowego		11 334	13 666
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów		199 230	185 629
Należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związane z wyceną kontraktów rozliczenia międzyokresowe	10	201 560	239 735
Aktywa finansowe krótkoterminowe		8 597	14 418
Instrumenty pochodne		–	–
Lokaty krótkoterminowe	13	–	–
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	13	54	70
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	11.10, 13	–	–
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11.3, 11.11, 13	8 543	14 348
Pozostałe aktywa niefinansowe krótkoterminowe		–	–
		666 528	713 116
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		25	35 450
SUMA AKTYWÓW		954 473	1 037 898

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 roku

	Nota	31 marca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	11.14	139 200	139 200
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	11.17	36 778	36 778
Kapitał zapasowy	11.18	81 201	81 201
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	11.19	227	293
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	11.20	33 603	19 025
		291 009	276 497
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki		-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11.23, 13	2 294	1 581
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	11.22, 17.2	25 117	24 907
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.23	24 784	22 869
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11.23, 13	22 687	20 504
Zobowiązania z tytułu inwestycji	13, 20	149	172
Pozostałe zobowiązania	11.23	1 948	2 193
		52 195	49 357
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11.24	291 885	378 810
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13	216 719	299 227
Zobowiązania z tytułu inwestycji	13, 20	597	4 860
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Pozostałe zobowiązania	11.24	74 569	74 723
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	14	106 853	130 229
Pozostałe zobowiązania finansowe oraz z tytułu leasingu finansowego	11.24, 13	805	559
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	11.22, 17.2	2 055	1 896
Zobowiązania, rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i przychody przyszłych okresów	10	209 671	200 550
Zobowiązania z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	10	179 635	161 446
Rezerwy z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną	17	28 748	38 033
Dotacje		1 288	1 071
		611 269	712 044
Zobowiązania razem		663 464	761 401
SUMA PASYWÓW		954 473	1 037 898

Racibórz, dnia 15 maja 2015 roku

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku

	<i>Nota</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		18 717	3 886
Korekty o pozycje:		(41 477)	96 233
Amortyzacja		2 573	2 553
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych		-	14
Odsetki i dywidendy, netto		1 230	1 898
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(12 826)	(70)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań/aktywów z tytułu wyceny instrumentów pochodnych		-	-
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	11.3	2 480	180 500
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		716	(2 949)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych z wyjątkiem kredytów i pożyczek	11.3	(80 517)	(23 642)
Zmiana stanu rozliczeń z tytułu umów o usługę budowlaną	11.3	47 079	(58 058)
Podatek dochodowy (zapłacony)/otrzymany		(2 212)	(4 013)
Pozostałe		-	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(22 760)	100 119
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		194	5
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	11.3	(5 085)	(555)
Sprzedaż aktywów finansowych		48 000	-
Nabycie aktywów finansowych		-	-
Podwyższenie kapitału w jednostce zależnej		-	-
Dywidendy i odsetki		19	-
Udzielenie pożyczek		-	(191)
Spłata udzielonych pożyczek		-	-
Pozostałe		(1 440)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		41 688	(741)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(276)	(115)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	11.3	-	-
Spłata pożyczek/kredytów	11.3	(23 509)	(106 489)
Odsetki zapłacone	11.3	(1 081)	(2 406)
Prowizje bankowe		(17)	(317)
Pozostałe		216	312
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(24 667)	(109 015)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(5 739)	(9 637)
Różnice kursowe netto		(66)	(11)
Środki pieniężne na początek okresu	11.11	14 348	24 182
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	11.11	8 543	14 534
- o ograniczonej możliwości dysponowania	11.11	1 434	1 159

Racibórz, dnia 15 maja 2015 roku

Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku

	Kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na 1 stycznia 2015 roku	139 200	36 778	81 201	293	19 025	276 497
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	-	-	-	(66)	14 578	14 512
Podział wyniku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	-
Na 31 marca 2015 roku (niebadane)	139 200	36 778	81 201	227	33 603	291 009
Na 1 stycznia 2014 roku	139 200	36 778	220 982	204	(140 216)	256 948
Dochody całkowite za okres sprawozdawczy	-	-	-	(11)	3 139	3 128
Podział wyniku z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Dywidenda	-	-	-	-	-	-
Na 31 marca 2014 roku (niebadane)	139 200	36 778	220 982	193	(137 077)	260 076

Racibórz, dnia 15 maja 2015 roku

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

RAFAKO S.A. ("Spółka") jest spółką akcyjną z siedzibą w Raciborzu, ul. Łąkowa 33, której akcje znajdują się w publicznym obrocie. Spółka została utworzona aktem notarialnym dnia 12 stycznia 1993 roku. W dniu 24 sierpnia 2001 roku została wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 34143 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 270217865.

Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz noty do sprawozdania z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 roku – nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

- Produkcja wytwornic pary, z wyłączeniem kotłów do centralnego ogrzewania gorącą wodą,
- Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych,
- Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- Produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- Produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych,
- Produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych,
- Obróbka mechaniczna elementów metalowych,
- Obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
- Produkcja maszyn do obróbki metalu,
- Naprawa i konserwacja maszyn,
- Działalność w zakresie architektury,
- Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- Produkcja pieców, palenisk i palników piecowych,
- Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń,
- Sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- Produkcja narzędzi,
- Wytwarzanie energii elektrycznej,
- Przesyłanie energii elektrycznej,
- Dystrybucja energii elektrycznej,
- Handel energią elektryczną,
- Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,
- Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego,
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- Pozostałe badania i analizy techniczne,
- Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków,
- Hotele i podobne obiekty zakwaterowania,
- Obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania,
- Restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne,
- Pozostała usługowa działalność gastronomiczna,
- Działalność obiektów kulturalnych,
- Pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna,
- Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów,

- Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- Kucie, prasowanie, wyłaczanie i walcowanie metali; metalurgia proszków,
- Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych,
- Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów,
- Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych,
- Produkcja sprzętu i wyposażenia do napędu hydraulicznego i pneumatycznego,
- Produkcja pozostałych pomp i sprężarek,
- Produkcja urządzeń dźwigowych i chwytaków,
- Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,
- Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne,
- Demontaż wyrobów zużytych,
- Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami,
- Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
- Roboty związane z budową dróg i autostrad,
- Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej,
- Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych,
- Przygotowanie terenu pod budowę,
- Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich,
- Wykonywanie instalacji elektrycznych,
- Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych,
- Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych,
- Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych,
- Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
- Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- Działalność związana z oprogramowaniem,
- Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,
- Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych,
- Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- Naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- Działalność obiektów sportowych,
- Pozostała działalność związana ze sportem,
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Spółka posiada Oddział w Turcji sporządzający samodzielne sprawozdanie finansowe, zgodne z prawem tureckim. Walutą funkcjonalną oddziału jest EUR.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, zmodyfikowaną dla instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 15 maja 2015 roku.

Spółka sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 15 maja 2015 roku.

2. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34.

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 31 marca 2015 roku.

Kluczową kwestią z perspektywy możliwości kontynuowania działalności Spółki jest płynność finansowa tj. zapewnienie wystarczających źródeł finansowania realizowanych kontraktów. W związku z powyższym Zarząd Spółki przygotował prognozy finansowe na potrzeby zarządcze, obejmujące 2015 rok oraz lata kolejne, w oparciu o szereg założeń, spośród których najbardziej kluczowe odnoszą się do:

- przedłużenia finansowania działalności Spółki w formie kredytu bankowego po dniu 31 maja 2015 w kwocie 150 milionów złotych - zgodnie z zawartym aneksem z dnia 29 kwietnia 2015 roku termin spłaty posiadanego przez Spółkę kredytu został wydłużony do dnia 31 maja 2015 roku,
- zapewnienia źródeł finansowania działalności Spółki w postaci nowych linii gwarancyjnych oraz nowych źródeł kapitału obrotowego,
- terminowej realizacji kontraktów, które Spółka posiada w swoim portfelu, w szczególności terminowej realizacji przepływów finansowych związanych z realizacją tych kontraktów,
- realizacji kontraktów przy zakładanych dodatnich marżach oraz braku pogłębiania się strat już rozpoznanych na niektórych kontraktach,
- dostępu do gwarancji bankowych / ubezpieczeniowych umożliwiających realizację nowych kontraktów pozwalających na uwolnienie środków pieniężnych zablokowanych jako kaucje gwarancyjne wykonania już realizowanych kontraktów.

Z powyższymi założeniami wiążą się kluczowe ryzyka przygotowanych projekcji finansowych. Realizacja tych ryzyk / niepewności wraz z przeterminowanymi zobowiązaniami handlowymi, spadkiem marż realizowanych na kontraktach oraz koniecznością zaangażowania przez Spółkę znaczących środków pieniężnych stanowiących zabezpieczenie gwarancji kontraktowych (na dzień bilansowy wartość kaucji wniesionych jako zabezpieczenie gwarancji wyniosła 166 mln złotych) wpływa na istotną niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę.

W 2014 roku Spółka doprowadziła do podpisania umów związanych z realizacją kontraktu „Jaworzno”, pozytywnie zakończyła rozmowy dotyczące kontraktu „Opole” i rozliczeń należności od Alstom w kwocie 43,5 mln EUR, zmniejszyła swoje zadłużenie wobec banku, z poziomu ok. 300 mln złotych do poziomu ok. 105 mln złotych na dzień 31 marca 2015 roku, zredukowała poziom przeterminowanych zobowiązań handlowych, zabezpieczyła znaczną część budżetowanych przychodów oraz udzieliła bankowi finansującemu odpowiednich zabezpieczeń posiadanego kredytu, zgodnie z oczekiwaniami banku.

W 2015 roku Spółka pozyskała nowe limity gwarancyjne o łącznej wartości 50 milionów złotych, finalizowane są również rozmowy z kolejnymi instytucjami finansowymi dotyczące udzielenia RAFAKO S.A. nowych limitów gwarancyjnych.

Wszystkie te działania wskazują na poprawę sytuacji finansowej Spółki, co powinno mieć wpływ na ocenę ryzyka sytuacji finansowej Spółki z perspektywy instytucji finansowych.

W związku z powyższym Zarząd nie identyfikuje przesłanek, które świadczyłyby o istnieniu ryzyka nieprzedłużenia kredytu na okres kolejnych 12 miesięcy. Ponadto Zarząd jest przekonany, że Spółka pozyska nowe linie gwarancyjne w innych instytucjach finansowych, pozyska nowe źródła finansowania kapitału obrotowego oraz będzie w stanie realizować kontrakty przy dodatnich marżach oraz planowanych przepływach co umożliwi prowadzenie działalności zgodnie z przyjętymi założeniami w przygotowanych projekcjach finansowych.

Biorąc pod uwagę opisane powyżej ryzyka, w tym obecną, lepszą niż w poprzednich okresach sprawozdawczych, sytuację finansową Spółki oraz status rozmów z bankiem finansującym działalność Spółki oraz pozostałymi instytucjami finansowymi Zarząd jest przekonany o powodzeniu prowadzonych działań oraz co do realizacji przygotowanych prognoz finansowych na kolejny rok i w związku z tym przygotował załączone sprawozdanie finansowe w oparciu o zasadę kontynuacji działalności.

Spółka zastosowała MSSF według stanu obowiązującego dla sprawozdań finansowych za rok rozpoczynający się 1 stycznia 2015 roku.

3. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 roku.

- *MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia*

MSSF 11 obejmuje temat wspólnych ustaleń umownych. Wprowadza dwie kategorie wspólnych ustaleń umownych: wspólne działania i wspólne przedsięwzięcia oraz odpowiednie dla nich metody wyceny.

Zastosowanie standardu może skutkować zmianą metody wyceny dla wspólnych ustaleń umownych (np. przedsięwzięcia wcześniej klasyfikowane jako wspólnie kontrolowane jednostki i wyceniane metodą proporcjonalną, mogą być obecnie zaklasyfikowane, jako wspólne przedsięwzięcia, a tym samym wyceniane metodą praw własności).

MSR 28 został zmieniony i zawiera wytyczne dla stosowania metody praw własności dla wspólnych przedsięwzięć.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- *MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*

Standard MSSF 12 zawiera szereg ujawnień w zakresie zaangażowania jednostki w podmioty zależne, stowarzyszone czy wspólne przedsięwzięcia. Zastosowanie standardu może skutkować szerszymi ujawnieniami w sprawozdaniu finansowym, m.in.:

- kluczowych informacji finansowych, w tym ryzyka związanych z przedsięwzięciami Grupy,
- ujawnienie udziału w niekonsolidowanych jednostkach specjalnych i ryzyka związane z takimi przedsięwzięciami,
- informacji o każdym przedsięwzięciu, w którym istnieją istotne udziały niekontrolujące,
- ujawnienie istotnego osądu i założeń przyjętych przy klasyfikacji poszczególnych przedsięwzięć, jako jednostki zależne, współzależne czy stowarzyszone.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- *Jednostki inwestycyjne - zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27*

Zmiany wprowadzają pojęcie jednostek inwestycyjnych, które zwolniono z obowiązku konsolidacji jednostek zależnych, a które po zmianach dokonują wyceny swoich jednostek zależnych w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- *Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - zmiany do MSR 32*

Zmiany wprowadzone do MSR 32 doprecyzowują pojęcie i konsekwencje ważnego tytułu prawnego do kompensaty składnika aktywów finansowych i zobowiązania finansowego oraz doprecyzowuje kryteria kompensowania dla systemów rozliczeń brutto (takich jak izby rozliczeniowe).

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- *Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych - zmiany do MSR 36*

Zmiany te usunęły niezamierzone konsekwencje MSSF 13 dotyczące ujawnień wymaganych zgodnie z MSR 36. Ponadto, zmiany te wprowadzają dodatkowe ujawnienia wartości odzyskiwalnej dla aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU), dla których została rozpoznana lub odwrócona utrata wartości w danym okresie, gdy wartość użytkowa odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Spółki.

- *Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń* - zmiany do MSR 39

Zmiany do MSR 39 dotyczą stosowania rachunkowości zabezpieczeń po odnowieniu (nowacji) instrumentów pochodnych i zwalniają z konieczności zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń, gdy nowacja spełnia określone kryteria, określone w MSR 39.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Spółki, ani też na zakres informacji prezentowanych w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółki.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w *światle przepisów Unii Europejskiej*.

4. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (opublikowano dnia 24 lipca 2014) - mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- KIMSF 21 *Oplaty publiczne* (opublikowano dnia 20 maja 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 *Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze* (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012* (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013* (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 roku lub później,
- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe* (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 11 *Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności* (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 *Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji* (opublikowano dnia 12 maja 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami* (opublikowano dnia 28 maja 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: rośliny produkcyjne* (opublikowano dnia 30 czerwca 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 27 *Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym* (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 *Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* (opublikowano dnia 11 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później, przy czym termin ten został wstępnie odroczony przez RMSR – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszych zmian - do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- *Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014* (opublikowano dnia 25 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 *Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 *Ujawnienia* (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego wejście w życie powyższych standardów, zmian oraz interpretacji jak również ich wpływ na informacje finansowe będący skutkiem zastosowania powyższych standardów, zmian bądź interpretacji po raz pierwszy jest w trakcie analizy przez Zarząd Spółki.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki wymaga od Zarządu osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa, który wpływa na wielkości wykazywane w sprawozdaniu finansowym. Założenia tych szacunków opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań oraz zdarzeń w poszczególnych obszarach.

Klasyfikacja umów leasingu, w których Spółka występuje jako leasingobiorca

Spółka występuje jako strona umów leasingu. Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Identyfikacja wbudowanych instrumentów pochodnych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego kierownictwo Spółki dokonuje oceny, czy w ramach podpisanych umów występują cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej, które byłyby ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu).

Umowy konsorcjalne

Każdorazowo, po podpisaniu umowy o usługę budowlaną realizowanej w ramach konsorcjum, Zarząd dokonuje oceny charakteru umowy w celu określenia sposobu ujmowania przychodów i kosztów kontraktowych.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Spółka przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian niebędących pod kontrolą Spółki. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

Decydujący wpływ na poziom prezentowanego wyniku netto za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku oraz wartości aktywów i zobowiązań na dzień 31 marca 2015 roku miały szacunki dotyczące:

- poziomu budżetowanych przychodów i kosztów z tytułu realizacji umów o usługę budowlaną, stanowiący podstawę wyceny realizowanych kontraktów zgodnie z MSR 11,
- wysokości kar umownych z tytułu nieterminowej realizacji umów,
- poziomu rezerw na świadczenia pracownicze (Spółka ponosi koszty świadczeń z tytułu nagród jubileuszowych oraz świadczeń po okresie zatrudnienia),
- utraty wartości aktywów, w tym aktywów finansowych (m.in. należności znajdujących się w postępowaniach arbitrażowych i układowych),
- zastosowanych stawek amortyzacyjnych,
- realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (w tym aktywa z tytułu straty podatkowej).

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na koniec okresu sprawozdawczego, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym okresie sprawozdawczym.

Utrata wartości aktywów

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka przeprowadza test na utratę wartości firmy oraz analizę utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania, w przypadku których zidentyfikowano przesłanki utraty wartości. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. Spółka dokonała oceny, czy występują przesłanki mogące wskazywać na utratę wartości aktywów. Przeprowadzona analiza wykazała, że w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku przesłanki takie nie wystąpiły.

Wartości odpisów aktualizujących wartość aktywów na koniec okresu sprawozdawczego zostały przedstawione w nocie 11.13 niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Ujmowanie przychodów

Spółka stosuje metodę procentowego zaawansowania prac przy rozliczaniu kontraktów długoterminowych. Stosowanie tej metody wymaga od Spółki szacowania proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania. Gdyby szacunek łącznych kosztów realizacji kontraktów wzrósł o 10%, w stosunku do oszacowania Spółki, kwota przychodu zostałaaby zmniejszona o około 39,9 mln złotych.

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych.

Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 11.22. Przyjęte na koniec roku 2014 założenia aktuarialne nie uległy zmianie. Zmiana rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych w okresie związana jest z ujęciem kosztów bieżącego zatrudnienia, kosztów odsetek oraz wypłaconych świadczeń.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 13.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek oraz odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych oraz szacunków dotyczących wartości rezydualnej środków trwałych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Składnik aktywów z tytułu podatku dochodowego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie stałoby się nieuzasadnione. Aktywa z tytułu podatku odroczonego są wyceniane przy zastosowaniu stawek podatkowych, które będą stosowane na moment przewidywanego zrealizowania składnika aktywów, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Rezerwa na przewidywane straty na kontrakcie

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka dokonuje aktualizacji szacunków całkowitych przychodów oraz kosztów z tytułu umów o usługę budowlaną rozliczanych metodą stopnia zaawansowania kontraktu. Przewidywaną stratę na kontrakcie Spółka ujmuje jako koszt zgodnie z MSSF. Szczegóły dotyczące rozliczenia przychodów i kosztów z umów o usługę budowlaną za okres sprawozdawczy zostały przedstawione w nocie 10 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Rezerwa na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów

Spółka tworzy rezerwę na karę umowną z tytułu nieterminowej realizacji umowy, jeżeli występuje istotne prawdopodobieństwo naliczenia kary za opóźnienie w realizacji przedmiotu umowy i opóźnienie to powstało z winy Spółki, jako wykonawcy umowy. Wysokość rezerwy wynika z zapisanej w danej umowie wartości kary za dany okres opóźnienia. Szczegóły dotyczące wartości oszacowanych w ten sposób rezerw zostały zaprezentowane w nocie 10 niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych

Na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego Spółka ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy aktywów finansowych. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych. W szczególności kwestia wartości godziwej/odzyskiwalnej należności od podmiotów powiązanych znajdujących się w procesie upadłości została szeroko opisana w nocie 23.

Rozpoznanie aktywa finansowego (należności) w wyniku utraty kontroli nad jednostką zależną

W wyniku utraty kontroli nad jednostką zależną, o której szerzej mowa w nocie 23, Spółka rozpoznała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za 2012 rok należność, która na moment początkowego ujęcia została wyceniona do wartości godziwej tj. w wartości bieżącej spodziewanych wpływów. Wycena ta została przeprowadzona przy zastosowaniu określonych założeń, takich jak szacowany okres dyskontowania, szacowana kwota wpływu, szacowana stopa dyskontowa. Biorąc pod uwagę niepewność w zakresie dochodzenia przez Spółkę wierzytelności z tytułu zwrotu ceny zapłaconej za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A., oszacowanie poziomu parametrów do wyceny analizowanej należności, w szczególności na potrzeby początkowej jej wyceny było utrudnione i obarczone niepewnością co do realizacji przyjętych szacunków.

Wycena należności od jednostek powiązanych w postępowaniu układowym

Mając na uwadze toczący się proces upadłości układowej jednostki powiązanej, o którym szerzej mowa w nocie 23 oraz aktualne propozycje układowe, które na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze zatwierdzone, Zarząd Spółki dokonał aktualizacji wyceny należności, opisanej w podpunkcie „Rozpoznanie aktywa finansowego (należności) w wyniku utraty kontroli nad jednostką zależną” w oparciu o nowe założenia, tj. wartość godziwa rozpoznanej należności została oszacowana przy uwzględnieniu spodziewanych wpływów środków pieniężnych do RAFAKO S.A. biorąc pod uwagę propozycje układowe PBG S.A. w upadłości układowej zakładające spłatę w wysokości 500 tysięcy złotych oraz 80-procentową redukcję wierzytelności powyżej 500 tysięcy złotych (dla której nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) oraz spodziewany pierwszy termin wpływu środków pieniężnych z pięcioletniego okresu spłaty, oszacowany przez Zarząd RAFAKO S.A. na 30 czerwca 2016 roku.

Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

Kursy walutowe przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 marca 2015	31 grudnia 2014	31 marca 2014
USD	3,8125	3,5072	3,0344
EUR	4,0890	4,2623	4,1713
GBP	5,6295	5,4648	5,0485
CHF	3,9110	3,5447	3,4192
SEK	0,4410	0,4532	0,4663
TRY	1,4571	1,5070	1,4021

6. Zmiana szacunków

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku oraz na dzień 31 marca 2014 roku Spółka dokonała weryfikacji i aktualizacji szacunków w istotnych obszarach, które zostały opisane w nocie 5.2.

7. Zmiany w strukturze Spółki oraz Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym miała miejsce zmiana w strukturze Grupy Kapitałowej. W dniu 30 grudnia 2014 roku Spółka zawarła przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji jednostki zależnej FPM S.A. na rzecz TDJ S.A. za kwotę 48 milionów złotych pod warunkiem:

- uzyskania przez TDJ S.A. decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów („UOKiK”) o zgodzie na koncentrację przedsiębiorców albo zwrot wniosku złożonego zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy z uwagi na stwierdzenie przez Prezesa UOKiK braku obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji albo upływ terminu na wydanie powyższej decyzji, jeżeli przed upływem tego terminu Prezes UOKiK nie wyda żadnej decyzji w sprawie wyrażenia zgody na koncentrację przedsiębiorców,
- uzyskania przez RAFAKO S.A. zgody Rady Nadzorczej na sprzedaż akcji FPM S.A.

W dniu 12 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. wyraziła zgodę na sprzedaż akcji FPM S.A. W dniu 19 lutego 2015 RAFAKO S.A. otrzymała od TDJ zawiadomienie o uzyskaniu przez TDJ zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji, polegającej na przejęciu przez TDJ kontroli nad FPM S.A. W dniu 23 lutego 2015 roku doszło do zawarcia umowy sprzedaży akcji za łączną kwotę 48 milionów złotych. Zbyte Aktywa stanowią 82,19% kapitału zakładowego FPM S.A. oraz 82,19% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FPM S.A., które uprawniają do wykonywania 1.376.508 głosów. Wartość bilansowa tych aktywów w księgach rachunkowych Spółki wynosiła około 35,2 miliona złotych. Zysk na transakcji, po uwzględnieniu wszystkich kosztów związanych z transakcją wyniósł 11,4 miliona złotych. Po dokonanej transakcji RAFAKO S.A. nie posiada żadnych akcji FPM S.A.

Nie występują powiązania pomiędzy RAFAKO S.A. i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi RAFAKO S.A., a TDJ ani jego osobami zarządzającymi.

8. Sezonowość lub cykliczność działalności Spółki

Działalność Spółki nie cechuje się sezonowością ani cyklicznością istotnie wpływającą na wynik finansowy.

9. Informacje dotyczące segmentów

Spółka działa w jednym segmencie rynku, tj. segmencie „Obiekty energetyczne i ochrony środowiska”.

10. Informacje dotyczące umów o usługę budowlaną

Przychody z tytułu umów o usługę budowlaną są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do sumy szacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania umowy.

Poniższa tabela przedstawia skutki wyceny umów o usługę budowlaną, w tym przychody oraz koszty realizowanych umów na dzień 31 marca 2015 roku, 31 grudnia 2014 roku oraz 31 marca 2014 roku, jak również kwoty należne zamawiającym oraz kwoty należne od zamawiających z tytułu prac wynikających z realizowanych umów na podane powyżej daty.

	31 marca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014	31 marca 2014 (niebadane)
Poniesione koszty umów (narastająco)	1 969 968	2 785 090	1 949 621
Ujęte zyski pomniejszone o ujęte straty (narastająco)	121 716	156 277	42 351
Przychody z umowy obliczone wg stopnia zaawansowania wykonania umowy (narastająco)	2 091 684	2 941 367	1 991 972
Należności uwarunkowane wykonaniem umowy (faktury częściowe narastająco)	<u>2 072 313</u>	<u>2 874 767</u>	<u>1 931 025</u>
Kwota brutto należna Zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy (pasywa), w tym:	(179 635)	(161 446)	(109 333)
- zaliczki otrzymane (zobowiązania z tytułu zaliczek)	(50 584)	(55 585)	(37 364)
- korekta wartości zaliczek z tytułu kwot należnych od Zamawiających	4 639	19 998	36 531
- kwota brutto należna zamawiającym z tytułu wyceny kontraktów	(133 690)	(125 859)	(108 500)
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną, w tym:	201 560	239 735	207 466
- kwota brutto należna od Zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy (aktywo)	174 212	210 494	207 466
- koszty pozyskania kontraktów i pozostałe koszty kontraktów rozliczane w czasie	27 348	29 241	-
Rezerwa na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych	(560)	(1 946)	(40 108)
Rezerwa na straty wynikające z umów	<u>(28 188)</u>	<u>(36 087)</u>	<u>(34 442)</u>

Spółka każdorazowo analizuje umowy pod kątem potencjalnych strat, które ujmowane są bezzwłocznie jako koszt zgodnie z MSR 11.36. W ramach wyceny umów o usługę budowlaną, zgodnie z MSR 11.11-15 Spółka uwzględnia odpowiednio szacunki kar z tytułu opóźnień w realizacji umów lub niedotrzymania gwarantowanych parametrów technicznych. Szacunki wielkości kar prowadzone są w oparciu o dokumentację źródłową dotyczącą stwierdzonych opóźnień w realizacji prac lub problemów dotyczących gwarantowanych parametrów technicznych, w oparciu o założenia umowne oraz szacunek kierownictwa dotyczący ryzyka ich wystąpienia. Poziom szacowanego ryzyka uzależniony jest w znacznej części od czynników zewnętrznych będących częściowo poza kontrolą i może ulec zmianie w kolejnych okresach. Realizacja części kontraktów, w odniesieniu do których rozpoznano rezerwę na kary z tytułu nieterminowej realizacji umów, obarczona jest ryzykiem powstania sporu arbitrażowego, który w ocenie Spółki rodzi ryzyko o nieokreślonych konsekwencjach.

W pozycji „Koszty pozyskania kontraktów i pozostałe koszty kontraktów rozliczane w czasie” Spółka ujmuje rozliczenia międzyokresowe kosztów pozyskania kontraktów oraz kosztów gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych związanych z realizacją kontraktów.

Informacje dotyczące kluczowych kontraktów realizowanych przez Spółkę**Projekt Opole**

W lutym 2012 roku Spółka jako lider Konsorcjum (RAFAKO S.A., Polimex-Mostostal S.A., Mostostal Warszawa S.A.) podpisała umowę z firmą PGE Elektrownia Opole S.A. (obecnie PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna S.A. – „Zamawiający”), o wartości 9,4 mld złotych, której przedmiotem jest zaprojektowanie, dostawa, wykonanie prac budowlanych, montaż, uruchomienie i wszystkie związane z tym procesem usługi, wykonane na zasadzie „pod klucz”, obiektu składającego się z bloku energetycznego nr 5 oraz nr 6 w Elektrowni Opole wraz z urządzeniami i wyposażeniem, jak również związanymi z nimi budynkami oraz budowlami. W/w Konsorcjum o wskazany projekt konkurowało m.in. ze spółką Alstom Power Sp. z o.o. (dalej „Alstom”).

Począwszy od drugiej połowy 2011 roku pomiędzy spółkami Grupy RAFAKO oraz spółkami Grupy Alstom doszło do powstania wzajemnych roszczeń związanych z wspólnie realizowanymi projektami, o których Spółka informowała w poprzednich raportach.

W dniu 15 października 2013 roku podpisano ugodę pomiędzy spółkami z Grupy Alstom a RAFAKO S.A., która kompleksowo uregulowała:

- zasady rozliczeń finansowych,
- zrzeczenie się wzajemnych roszczeń pomiędzy RAFAKO S.A. oraz Grupą Alstom,
- zakres współpracy pomiędzy stronami w ramach projektów realizowanych przez RAFAKO S.A.

Kluczowe postanowienia ostatecznej Ugody:

- Spółki z Grupy Alstom zobowiązane zostały do dokonania zapłaty na rzecz RAFAKO S.A. kwoty 43,5 miliona euro,
- RAFAKO S.A. oraz Grupa Alstom zrzekły się dotychczasowych wzajemnych roszczeń związanych z projektami Karlsruhe, Westfalen i Bełchatów, oraz wycofały pozwody oraz wnioski o arbitraż złożone w związku z wskazanymi sporami,
- RAFAKO S.A. zobowiązało się do współpracy z Grupą Alstom w związku z Kontraktem Opole w tym do podzlecenia na rzecz Grupy Alstom 100% zakresu prac przypadających na Spółkę zgodnie z Kontraktem Opole. Szczegółowe zasady współpracy oraz zakres prac zleconych na rzecz Grupy Alstom uregulowany został w Porozumieniu zawartym w dniu 25 października 2013 roku pomiędzy Alstom, Konsorcjum firm: RAFAKO S.A., Polimex-Mostostal S.A., Mostostal Warszawa S.A., PGE oraz spółkami celowymi każdego z konsorcjantów (SPV).

Wycofanie wszystkich pozwów i zawarcie ugody oraz zapłata środków pieniężnych wynikająca z zawartego porozumienia zamknęła wszystkie rozliczenia, spory, kwestie kar i roszczeń pomiędzy RAFAKO S.A., a spółkami Grupy Alstom w związku z powyżej opisanymi projektami.

W dniu 11 października 2013 roku Konsorcjum zawarło z Zamawiającym aneks do Umowy, w którym do listy podwykonawców dopisana została spółka Alstom.

RAFAKO S.A. zleciło swojej spółce zależnej tj. E001RK Sp. z o.o. („SPV-Rafako”) jako podwykonawcy realizację 100% zakresu prac i usług związanych z budową bloków w Elektrowni Opole. Wynagrodzenie SPV-Rafako za realizację prac i usług zostało określone na poziomie 3,96 mld złotych.

SPV-Rafako zawarła z Alstom umowę podwykonawczą, na mocy której SPV-Rafako powierzyła Alstom 100% zakresu prac i usług wchodzących w zakres prac Spółki w ramach Projektu Opole. Alstom przejął wszelką odpowiedzialność za realizację kontraktu wobec Zamawiającego.

Do dnia 31 marca 2015 roku doszło do podpisania z Alstom jednej umowy z jednostką zależną ENERGETECNIKA ENGINEERING Sp. z o.o. na wykonanie określonego zakresu dokumentacji.

Zasady rozliczania kontraktu Opole:

Prezentacja przychodów i kosztów wynikających z tego kontraktu nie ma wpływu na wartości wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów Spółki.

Wartość rozrachunków wynikających z tego kontraktu nie ma wpływu na wartości zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki.

Płatności wynikające z kontraktu, po spełnieniu warunków płatności są dokonywane przez Klienta bezpośrednio na rzecz Alstom.

Wpływ realizacji Projektu Opole na wyniki RAFAKO S.A. może mieć miejsce w sytuacji, gdy Spółka stanie się podwykonawcą Alstom w zakresie zaprojektowania i budowy tzw. wyspy kotłowej obejmującej kocioł, odsiarczanie, odpylanie, odazotowanie i wszelkie urządzenia związane z pracą tych obiektów – podstawowy zakres działalności Spółki.

Projekt Jaworzno

W dniu 24 stycznia 2013 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od firmy TAURON Wytwarzanie S.A. („Zamawiający”) o wyborze oferty złożonej przez Konsorcjum firm: RAFAKO S.A. (Lider Konsorcjum) i MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego prowadzonym w trybie negocjacji z ogłoszeniem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w TAURON Wytwarzanie S.A. – Budowę bloku energetycznego o mocy 800 – 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II – w zakresie: kocioł parowy, turbozespół, budynek główny, część elektryczna i AKPiA bloku”. Cena oferty wynosi około 5,4 mld złotych brutto. W dniu 4 sierpnia 2013 roku dokonano zmiany umowy konsorcjum realizującego Projekt Jaworzno – główna zmiana dotyczyła przejęcia przez RAFAKO S.A. 99,99% prac w ramach Projektu (Mostostal Warszawa 0,01%) i tym samym zmiany podziału wynagrodzenia należnego każdemu z partnerów konsorcjum odpowiednio do udziału w realizowanych pracach. W związku z zawarciem Zmienionej Umowy Konsorcjum strony zawarły także w dniu 4 sierpnia 2013 roku umowę dodatkową oraz Porozumienie Dodatkowe w dniu 27 lutego 2014 roku wraz z Aneksami Nr1 i Porozumieniem Rozliczającym zawartymi 15 kwietnia 2014 roku, które określają warunki handlowe, na jakich strony uzgodniły nowe zasady współpracy na Projekcie Jaworzno, w tym wynagrodzenie należne Mostostal Warszawa za zmniejszenie jego udziału w wynagrodzeniu i zakresie prac na Projekcie Jaworzno.

Zasady rozliczania Projektu Jaworzno:

Na potrzeby realizacji Projektu została utworzona spółka celowa (E003B7 Sp. z o.o.), której RAFAKO S.A. podzleciła około 90% zakresu prac Projektu; pozostałe 10% pozostaje w bezpośredniej realizacji RAFAKO S.A. (o wartości około 447 milionów złotych netto; w tym zaprojektowanie tzw. wyspy kotłowej oraz dostawa części ciśnieniowych kotła i instalacji odpylania).

RAFAKO S.A. oraz E003B7 Sp. z o.o. na potrzeby realizacji Projektu zawarły umowy z podmiotami finansowymi, na mocy których otrzymały gwarancje bankowe/ubezpieczeniowe o łącznej wartości 523 miliony złotych niezbędne do realizacji tego projektu, jednocześnie ustanowione zostały zabezpieczenia na majątku obu podmiotów jako zabezpieczenie dla tych instrumentów.

RAFAKO S.A. nie przewiduje wypłaty dywidendy ze spółki E003B7 Sp. z o. o. do zakończenia realizacji projektu Jaworzno.

RAFAKO S.A. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kompensuje przychody i koszty oraz rozrachunki dotyczące realizacji Projektu powstałe pomiędzy RAFAKO S.A. a spółką celową. RAFAKO S.A. ujmuje w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jedynie przychody i koszty dotyczące jej zakresu prac, czyli 10% zakresu prac na Projekcie Jaworzno. W sprawozdaniu jednostkowym nie są ujmovane przychody i koszty dotyczące części realizowanej przez spółkę celową E003B7 sp. z o.o. – ta część jest prezentowana w jednostkowym sprawozdaniu E003B7 Sp. z o.o. oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej RAFAKO.

RAFAKO S.A. jako lider Konsorcjum wystawia faktury na pełny zakres prac na rzecz Zamawiającego; płatności z tytułu realizacji kontraktu są przekazywane bezpośrednio na rzecz Spółki celowej oraz kluczowych podwykonawców i poddostawców (Siemens S.A., EMERSON Sp. z o. o., UNISERV-PIECBUD S.A.). Zapłata za zakres prac zrealizowany przez RAFAKO S.A. jest dokonywana przez spółkę celową.

11. Rodzaj i kwoty pozycji w znaczący sposób wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych**11.1. Przychody ze sprzedaży, koszty sprzedaży, przychody i koszty operacyjne oraz finansowe**

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku Spółka uzyskała 199 583 tysiące złotych przychodów ze sprzedaży, tj. o 17 141 tysiące złotych więcej niż w analogicznym okresie 2014 roku. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży w okresie 3 miesięcy 2015 roku wynikał głównie z:

- wyższego niż w 2014 roku poziomu zaangażowania realizowanych kontraktów, co przede wszystkim było następstwem różnego etapu realizacji, na którym znajdowały się na dzień 31 marca danego roku kontrakty wchodzące w skład portfela realizowanych umów w 2014 i 2015 roku;
- dodatniej korekty sprzedaży z tytułu rozwiązania rezerw na kary umowne.

Wzrost sprzedaży nastąpił zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym.

Koszt własny sprzedaży produktów i materiałów za okres 3 miesięcy 2015 roku wyniósł 179 355 tysięcy złotych, co przyniosło Spółce zysk brutto ze sprzedaży w wysokości 20 228 tysięcy złotych. Zmiana w porównaniu do okresu 3 miesięcy 2014 roku jest głównie następstwem:

- wyższego poziomu zaawansowania kosztowego realizowanych w 2015 roku kontraktów, przy nieco wyższej, niż w I kwartale 2014 roku poziomie marży operacyjnej brutto na realizowanych kontraktach;
- dodatniego wpływu na wynik operacyjny brutto ze sprzedaży zmiany stanu kar / rezerw na kary kontraktowe.

Koszty sprzedaży prezentowane przez Spółkę zawierają głównie koszty ponoszone przez centra kosztowe przypisane w modelu rozliczania kosztów do kosztów sprzedaży (w znacznej części składają się z kosztów wynagrodzeń oraz kosztów reklamy). Ponadto, do kosztów sprzedaży Spółka zalicza koszty przygotowywania ofert oraz odpisy aktualizujące wartość należności handlowych. Na koszty sprzedaży wykazane w całkowitych dochodach Spółki za okres 3 miesięcy 2015 roku w kwocie 6 671 tysięcy złotych największy wpływ miały koszty sprzedaży z wyłączeniem wpływu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych w kwocie 6 171 tysięcy złotych (31 marca 2014 roku: 9 901 tysięcy złotych).

Na pozostałe przychody operacyjne największy wpływ miały przychody z tytułu kar umownych w kwocie 506 tysięcy złotych (31 marca 2014 roku: 197 tysięcy złotych) oraz koszty dofinansowania kształcenia w kwocie 142 tysiące złotych.

Na pozostałe koszty operacyjne największy wpływ miała strata na zbyciu środków trwałych w kwocie 183 tysięcy złotych oraz koszty z tytułu przekazanych darowizn o wartości 157 tysięcy złotych (31 marca 2014 roku: 131 tysięcy złotych).

Przychody finansowe Spółki w okresie 3 miesięcy 2015 roku uzyskano w głównej mierze z tytułu wyceny rozrachunków długoterminowych w kwocie 2 286 tysięcy złotych (31 marca 2014 roku: 568 tysięcy złotych), odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 526 tysięcy złotych (31 marca 2014 roku: 2 890 tysięcy złotych), w tym odsetek od udzielonych kaucji stanowiących zabezpieczenie kontraktów w kwocie 519 tysięcy złotych.

Na koszty finansowe okresu decydujący wpływ miały koszty z tytułu odsetek od instrumentów finansowych w kwocie 1 246 tysięcy złotych (31 marca 2014 roku: 1 935 tysięcy złotych) oraz prowizje bankowe od otrzymanych kredytów i gwarancji bankowych oraz ubezpieczeniowych w kwocie 167 tysięcy złotych (31 marca 2014 roku: 515 tysięcy złotych).

11.2. Podatek dochodowy

Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawiają się następująco:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)</i>
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	(4 544)	(1 501)
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(4 544)	(1 501)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	536	509
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	536	509
Korekty dotyczące odroczonego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	<u>(4 008)</u>	<u>(992)</u>
 <i>Odroczony podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	31	(57)
	31	(57)
Obciążenie podatkowe wykazane innych całkowitych dochodach	<u>31</u>	<u>(57)</u>

Odroczonego podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 marca 2015 roku

Odroczonego podatek dochodowy wyliczony na dzień 31 marca 2015 roku wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>		<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony</i>	
	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014</i>	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 marca 2014 (niebadane)</i>
- od ulg inwestycyjnych	(4)	(4)	-	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością środków trwałych oraz wartości niematerialnych	(14 559)	(14 342)	(217)	(258)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 561	1 818	(257)	(83)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością pożyczek i należności	776	509	267	(1 496)
- z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania przychodu ze sprzedaży produktów i usług	(9 778)	(21 158)	11 380	3 645
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zapasów	1 487	1 481	6	96
- od rezerw bilansowych	16 777	18 025	(1 248)	(1 825)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	70	75	(5)	(107)
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat	-	-	-	-
- od różnicy pomiędzy podatkową a bilansową wartością zobowiązań z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	13	15	(2)	(2)
- z tytułu odmiennego momentu podatkowego uznania kosztu sprzedaży produktów i usług	38 964	50 288	(11 324)	3 867
- aktywo podatkowe dotyczące straty podatkowej	-	-	-	(1 467)
- korekta kosztów z tytułu niezapłaconych faktur	14 923	12 127	2 796	(947)
- pozostałe	(93)	736	(829)	(971)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			567	452
Aktywa/rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:	50 137	49 570		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	50 137	49 570		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-		

W 2014 i 2015 roku Spółka złożyła do organów skarbowych korekty deklaracji podatkowych CIT za lata 2008-2013 korygując dochód do opodatkowania o łączną kwotę 19 695 tysięcy złotych, w związku z czym nadpłata w podatku dochodowym za lata ubiegłe wyniosła 3 742 tysiące złotych. Główną przyczyną złożenia korekt było skorzystanie z ulgi technologicznej oraz korekta wartości sprzedaży i kosztów kontraktów zakończonych w latach 2012-2013 oraz przeniesienie kosztu amortyzacji wartości niematerialnej pomiędzy okresami podatkowymi.

11.3. Istotne pozycje w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

Zmniejszenie stanu należności wykazane w rachunku przepływów pieniężnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku w kwocie 2 480 tysięcy złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

- ze zmniejszenia stanu należności handlowych w kwocie 16 081 tysięcy złotych,
- ze zmniejszenia stanu należności budżetowych (w tym z tytułu podatku VAT) 5 699 tysięcy złotych,
- ze zwiększenia stanu udzielonych zaliczek w kwocie (15 293) tysiące złotych,
- ze zwiększenia stanu należności z tytułu kaucji w kwocie (4 367) tysięcy złotych,
- ze zmniejszenia stanu należności z tytułu ZFŚS w kwocie 139 tysięcy złotych,
- ze zmniejszenia stanu należności z tytułu sprzedaży wierzytelności 24 tysiące złotych,
- ze zmniejszenia stanu pozostałych należności w kwocie 197 tysięcy złotych.

Dokładny opis zmian wartości kaucji i należności spornych w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku został zamieszczony w notcie 11.12.

Zmniejszenie stanu zobowiązań wykazane w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 80 517 tysięcy złotych wynikało przede wszystkim z następujących pozycji:

- zmniejszenia stanu zobowiązań handlowych w kwocie (80 325) tysięcy złotych,
- zwiększenia stanu rezerw na świadczenia emerytalne (z wyłączeniem zysków/(strat) aktuarialnych) w kwocie 207 tysięcy złotych,
- zmniejszenia stanu rezerw na naprawy gwarancyjne w kwocie (3 307) tysięcy złotych,
- zwiększenia stanu rezerw na premie w kwocie 64 tysiące złotych,
- zwiększenia stanu rezerw na urlopy w kwocie 1 327 tysięcy złotych,
- zmniejszenia stanu rezerw na opóźniony sptyw kosztów (8 011) tysięcy złotych,
- zwiększenia stanu rezerw na badanie bilansu 15 tysięcy złotych,
- zwiększenia stanu pozostałych zobowiązań w kwocie 9 513 tysięcy złotych.

Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu umów budowlanych wykazana w rachunku przepływów pieniężnych w kwocie 47 079 tysięcy złotych wynikała przede wszystkim z następujących pozycji:

- zmniejszenia stanu należności z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną i związanych z wyceną kontraktów rozliczeń międzyokresowych w kwocie 38 175 tysięcy złotych,
- zwiększenie stanu zobowiązań z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną w kwocie w tym:
 - zwiększenie stanu zaliczek w kwocie 18 189 tysięcy złotych,
 - 10 358 tysięcy złotych,
- zmniejszenie stanu rezerw z tytułu wyceny umów o usługę budowlaną w kwocie (9 285) tysiące złotych.

Zmiana wartości zaliczek w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku w kwocie 10 358 tysięcy złotych wynikała przede wszystkim z:

- rozliczenia zaliczki od TAURON Wytwarzanie S.A. w związku z realizacją kontraktu dotyczącego „Budowy bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno” na kwotę 2,6 miliona złotych;
- rozliczenia zaliczki otrzymanej w związku z realizacją kontraktu dotyczącego „Instalacja SCR dla bloku K2 i K6” dla Elektrowni Połaniec S.A. na kwotę 1 920 tysięcy złotych.

Wartość nabycia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wykazana w kwocie 5 085 tysięcy złotych wynikała z poniesionych nakładów inwestycyjnych na zakup rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 5 064 tysięcy złotych oraz na zakup wartości niematerialnych w kwocie 21 tysięcy złotych. Nakłady poniesione na zakup środków trwałych dotyczyły przede wszystkim modernizacji budynków i budowli Spółki, zakupu maszyn i urządzeń.

Splata kredytów i pożyczek wykazana w działalności finansowej sprawozdania z przepływów pieniężnych w kwocie 23 509 tysięcy złotych wynikała ze spłaty kredytu z PKO BP S.A. Na wartość środków pieniężnych z działalności finansowej Spółki miały także wpływ zapłacone odsetki od otrzymanego kredytu bankowego z PKO BP S.A. w kwocie 43 tysiące złotych.

11.4. Rzeczowe aktywa trwałe

31 marca 2015 roku (niebadane)	Grunty	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2015 roku	9 288	81 066	44 095	5 349	-	3 008	142 806
Nabycia	-	-	-	1 235	-	776	2 011
Likwidacja/sprzedaż	(2)	-	(3)	(372)	-	-	(377)
Transfery ze środków trwałych w budowie	-	218	626	-	-	(844)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	-	(595)	(1 352)	(210)	-	-	(2 157)
Odpis aktualizujący za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	2	-	(1)	240	-	-	241
Wartość netto na dzień 31 marca 2015 roku (niebadane)	9 288	80 689	43 364	6 242	-	2 940	142 523
31 marca 2014 roku (niebadane)	Grunty	Budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2014 roku	9 270	83 031	46 365	3 582	-	1 022	143 270
Nabycia	-	-	-	-	-	1 387	1 387
Likwidacja/sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
Transfery ze środków trwałych w budowie	-	222	771	544	-	(1 537)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	-	-	-	-	-	-	-
Odpis amortyzacyjny za okres sprawozdawczy	-	(620)	(1 351)	(153)	-	-	(2 124)
Odpis aktualizujący za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe, w tym reklasyfikacja środków trwałych na/z aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	8	-	-	-	8
Wartość netto na dzień 31 marca 2014 roku (niebadane)	9 270	82 633	45 793	3 973	-	872	142 541

Na dzień 31 marca 2015 roku wartość środków trwałych stanowiących zabezpieczenie zobowiązań wynosiła 135 321 tysięcy złotych. Środki trwałe zabezpieczają zobowiązania z tytułu zawartej z PKO BP S.A. Umowy Limitu Wielocelowego (ustanowiona hipoteka) oraz wierzytelności BGK, PKO BP i PZU wobec RAFAKO S.A. na podstawie Umowy Poręczenia zawartej w celu zabezpieczenia zobowiązań E003B7 powstałych w związku z Umową o Udzielenie Gwarancji wystawionych na rzecz TAURON Wytwarzanie S.A. w związku z realizacją Projektu Jaworzno III 910 MW (ustanowiony zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw).

Na dzień 31 marca 2014 roku środki trwałe o wartości bilansowej netto 91 700 tysięcy złotych stanowiły zabezpieczenie hipoteki ustanowionej na rzecz banku PKO BP S.A.

11.5. Nabywanie i sprzedaż składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)</i>
Nabywanie składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych*	776	1 648
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	194	5

* wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych w okresie na zakup środków trwałych wynikająca z tabeli ruchu środków trwałych oraz wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych na zakup wartości niematerialnych

Przedmiotem nakładów inwestycyjnych Spółki na rzeczowy majątek trwały były przede wszystkim nakłady na infrastrukturę budowlaną, zakupy maszyn i urządzeń do produkcji oraz zakup sprzętu komputerowego. Powyższe inwestycje były finansowane ze środków własnych.

11.6. Akcje/udziały w jednostkach zależnych oraz pozostałych jednostkach

	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014</i>
Akcje/udziały w spółkach zależnych notowanych na giełdzie	–	–
Akcje/udziały w spółkach zależnych nienotowanych na giełdzie	25 032	25 032
Akcje/udziały w pozostałych spółkach notowanych na giełdzie	322	369
Akcje/udziały w pozostałych spółkach nienotowanych na giełdzie	19	19
	25 373	25 420

Na dzień 31 marca 2015 roku akcje/udziały w spółkach o wartości 25 373 tysiące złotych były objęte zastawem rejestrowym na podstawie Umowy Poręczenia zawartej w celu zabezpieczenia zobowiązań E003B7 Sp. z o.o. powstałych w związku z Umową o Udzielenie Gwarancji wystawionych na rzecz TAURON Wytwarzanie S.A. w związku z realizacją Projektu Jaworzno III 910 MW (ustanowiony zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcje/udziały w spółkach o wartości 25 420 tysięcy złotych były objęte zastawem rejestrowym na podstawie Umowy Poręczenia zawartej w celu zabezpieczenia zobowiązań E003B7 Sp. z o.o. powstałych w związku z Umową o Udzielenie Gwarancji wystawionych na rzecz TAURON Wytwarzanie S.A. w związku z realizacją Projektu Jaworzno III 910 MW (ustanowiony zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw).

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku odnotowano zmianę stanu akcji w jednostkach zależnych w kwocie 35 184 tysiące złotych, która wynika z przekwalifikowania akcji spółki FPM S.A. na aktywa przeznaczone do zbycia, co zostało szerzej opisane w notcie 17 do sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku.

11.7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów - długoterminowe

	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014</i>
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	26 054	28 990
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	–	–
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	26 054	28 990
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	–	–
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	–	–
Należności ogółem (netto)	26 054	28 990
Odpis aktualizujący wartość należności	–	–
Należności brutto	26 054	28 990

11.8. Inne aktywa finansowe długoterminowe

	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014</i>
Pożyczki udzielone	37	38
Lokaty długoterminowe, w tym:	–	–
- stanowiące zabezpieczenie udzielonych gwarancji bankowych	–	–
Inne aktywa finansowe długoterminowe, w tym:	35 025	33 344
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGOPOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A.	29 114	27 717
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu udzielonej pożyczki spółce HYDROBUDOWA S.A. w upadłości likwidacyjnej	5 911	5 627
	35 062	33 382

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku Spółka dokonała aktualizacji wyceny wartości należności z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGOPOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. oraz należności z tytułu udzielonej pożyczki Spółce HYDROBUDOWA S.A., w związku ze zmianą szacunków i założeń, co zostało szerzej opisane w nocie 23.

Zmiana wartości należności w porównaniu do kwoty wykazanej na dzień 31 grudnia 2014 roku wynika z wyceny tej należności zgodnie z koncepcją zamortyzowanego kosztu, przy uwzględnieniu założeń i szacunków, o których mowa w nocie 6.

11.9. Zapasy

	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014</i>
Materiały (według ceny nabycia)	20 999	21 715
Według ceny nabycia	28 825	29 507
Według wartości netto możliwej do uzyskania	20 999	21 715
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	20 999	21 715
- w tym: stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	20 999	21 715

Na dzień 31 marca 2015 roku zapasy o wartości 20 999 tysięcy złotych stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Spółki. Zapasy zabezpieczają zobowiązania z tytułu wierzytelności BGK, PKO BP i PZU wobec RAFAKO S.A. na podstawie Umowy Poręczenia zawartej w celu zabezpieczenia zobowiązań E003B7 Sp. z o.o. powstałych w związku z Umową o Udzielenie Gwarancji wystawionych na rzecz TAURON Wytwarzanie S.A. w związku z realizacją Projektu Jaworzno III 910 MW (ustanowiony zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw).

Na dzień 31 grudnia 2014 roku zapasy o wartości 21 715 tysięcy złotych stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Spółki. Zapasy zabezpieczają zobowiązania z tytułu wierzytelności BGK, PKO BP i PZU wobec RAFAKO S.A. na podstawie Umowy Poręczenia zawartej w celu zabezpieczenia zobowiązań E003B7 Sp. z o.o. powstałych w związku z Umową o Udzielenie Gwarancji wystawionych na rzecz TAURON Wytwarzanie S.A. w związku z realizacją Projektu Jaworzno III 910 MW (ustanowiony zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw).

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>Okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014</i>
Stan na początek okresu	(7 792)	(6 354)
- utworzenie odpisu aktualizującego	(34)	(1 743)
- rozwiązanie odpisu aktualizującego	-	305
Stan na koniec okresu	<u>(7 826)</u>	<u>(7 792)</u>

11.10. Inne aktywa finansowe krótkoterminowe

	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014</i>
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe, w tym:		
Dopłaty do kapitału zakładowego spółki zależnej	-	-
Zaliczka na poczet nabycia prawa do pożyczki	10 500	10 500
Odpis aktualizujący wartość zaliczki na poczet nabycia prawa do pożyczki	(10 500)	(10 500)
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu zwrotu akcji spółki ENERGMONTAŻ – POŁUDNIE S.A.	-	-
Należność od PBG S.A. w upadłości układowej z tytułu udzielonej pożyczki spółce HYDROBUDOWA S.A. w upadłości likwidacyjnej	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

W dniu 5 kwietnia 2012 roku Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej uchwaliło wniesienie dopłat zwrotnych do kapitału jednostki zależnej w celu zwiększenia jej środków własnych. Zwrot dopłat nastąpił w dniu 16 sierpnia 2013 roku.

W dniu 18 kwietnia 2012 roku Spółka zawarła z Olenia Ltd umowę przedwstępną sprzedaży/zakupu 50% udziałów spółki Bioelektrownia Szarlej sp. z o.o. oraz przelewu praw do wierzytelności w postaci pożyczki udzielonej tej spółce. Łączna kwota zaliczki zapłaconej przez Spółkę w związku z zawartą umową wyniosła 16 176 tysięcy złotych (z czego 5 676 tysięcy złotych w odniesieniu do udziałów zaprezentowanych jako pozostałe aktywa niefinansowe, 10 500 tysięcy złotych w odniesieniu do pożyczki zaprezentowanych jako inne aktywa finansowe). Bioelektrownia Szarlej sp. z o.o. to spółka celowa utworzona w celu budowy elektrowni biogazowej finansowanej ze środków własnych, pozyskanych od inwestorów w formie pożyczki, oraz z przyznanej dotacji. W związku z faktem, że Bioelektrownia Szarlej sp. z o.o. wypowiedziała umowę z wykonawcą budowy, co spowodowało to opóźnienie w realizacji prac oraz wypowiedzenie umowy o dofinansowanie projektu. Działania podjęte przez spółkę Bioelektrownia Szarlej sp. z o.o. zmierzające do wznowienia inwestycji, nie przyniosły efektów.

Ze względu na status tej inwestycji opisany powyżej, Zarząd Spółki ocenia, że ryzyko nierealizowalności powyższych aktywów jest istotne i utrzymał decyzję o objęciu wartości inwestycji odpisem aktualizującym w pełnej wysokości.

11.11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 marca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014	31 marca 2014 (niebadane)
Środki pieniężne w banku i w kasie	8 137	7 101	9 072
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy, w tym:	406	7 247	5 462
- stanowiące zabezpieczenie zobowiązań	-	-	-
	<u>8 543</u>	<u>14 348</u>	<u>14 534</u>
w tym: środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	1 434	1 317	1 159

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe, klasyfikowane jako środki pieniężne, są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych z bankiem stóp procentowych.

Spółka posiada środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, do których zalicza otrzymane w ramach przyznanych dotacji środki pieniężne ulokowane na wyodrębnionych rachunkach bankowych, które Spółka może wykorzystywać do uregulowania zobowiązań wynikających z realizowanych projektów.

11.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowe kosztów - krótkoterminowe

	31 marca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	224 808	237 953
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	1 963	1 817
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek	222 845	236 136
Należności z tytułu podatku dochodowego	11 334	13 666
Pozostałe należności i rozliczenia międzyokresowych kosztów, w tym:	199 230	185 629
Zaliczki udzielone podmiotom powiązanim	2 298	363
Zaliczki udzielone pozostałym podmiotom	26 207	12 849
Należności budżetowe	351	6 050
Należności z tytułu naliczonych kar umownych	-	-
Rozliczenie kosztów ubezpieczenia rzeczowego	506	921
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	-	139
Należności sporne	300	300
Koszty przyszłych okresów	1 446	1 315
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych	-	-
Kaucje	166 637	162 270
Sprzedaż wierzytelności	659	683
Inne należności	-	-
Pozostałe	826	739
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	-	-
Należności ogółem (netto)	<u>435 372</u>	<u>437 248</u>
Odpis aktualizujący wartość należności	40 794	40 294
Należności brutto	<u>476 166</u>	<u>477 542</u>

Należności budżetowe obejmują przede wszystkim należności z tytułu podatku VAT zarówno krajowego, jak i zagranicznego.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30-dniowy termin płatności. Jednakże, dla niektórych kontrahentów, okres spłaty należności ustalany na podstawie indywidualnych umów zawiera się w przedziale od 1 do 3 miesięcy.

Spółka posiada politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem na nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych.

Należności handlowe krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 roku w kwocie 224 808 tysięcy złotych dotyczą kontraktów handlowych z krajowymi oraz zagranicznymi kontrahentami. Największe pozycje w tej grupie należności stanowią przede wszystkim należności od następujących kontrahentów:

- TAURON Wytwarzanie S.A. w kwocie 40 883 tysiące złotych,
- EDF Polska S.A. w kwocie 40 845 tysięcy złotych,
- GDF SUEZ Energia Polska S.A. w kwocie 27 507 tysięcy złotych,
- Synthos Dwory 7 Sp. z o.o. sp.j. w kwocie 18 653 tysiące złotych.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku Spółka zanotowała wzrost poziomu należności z tytułu kaucji w kwocie 4 369 tysięcy złotych. Główny wpływ na zmianę poziomu wartości należności z tytułu kaucji na dzień 31 marca 2015 roku miała realizacja następujących kontraktów:

- kaucja pieniężna związana z realizacją umowy z ENERGA Elektrownie Ostrołęka na modernizację elektrofiltrów; wartość wpłaconych i rozliczonych kaucji w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku wynosiła 3 151 tysięcy złotych,
- kaucja pieniężna związana z realizacją umów realizowanych przez Spółkę; wartość wpłaconych i rozliczonych kaucji na rzecz PKO Bank Polski S.A. w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku wynosiła 2 956 tysięcy złotych.

Istotną pozycję wykazaną w pozostałych należnościach stanowią zaliczki, które na dzień 31 marca 2015 roku wynosiły 28 505 tysięcy złotych, w tym:

- zaliczki na rzecz spółki SUMITOMO FRANCJA S.A.S. w kwocie 12 756 tysięcy złotych,
- zaliczki na rzecz spółki Wallstein Ingenieur Gesellschaft GmbH w kwocie 2 357 tysięcy złotych,
- zaliczki na rzecz spółki Termokimik Corporation SPA w kwocie 2 224 tysiące złotych.

11.13. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

	Akcje/udziały*	Pozostałe aktywa niefinansowe	Zapasy**	Należności***
1 stycznia 2015	(24 230)	(5 676)	(7 792)	(40 294)
Utworzenie	(47)	–	(34)	(699)
Wykorzystanie/rozwiązanie	–	–	–	199
31 marca 2015 <i>(niebadane)</i>	<u>(24 277)</u>	<u>(5 676)</u>	<u>(7 826)</u>	<u>(40 794)</u>
1 stycznia 2014	(24 252)	(5 676)	(6 354)	(57 633)
Utworzenie	–	–	(505)	(712)
Wykorzystanie/rozwiązanie	–	–	–	18 055
31 marca 2014 <i>(niebadane)</i>	<u>(24 252)</u>	<u>(5 676)</u>	<u>(6 859)</u>	<u>(40 290)</u>

* odpisy aktualizujące wartość udziałów/akcji w spółkach dotyczą udziałów/akcji w spółkach postawionych w stan upadłości oraz aktualizacji wartości udziałów

** utworzenie oraz rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów ujmowane jest w koszcie wytworzenia produktów i usług

*** odpisy aktualizujące wartość należności długo- i krótkoterminowych handlowych oraz pozostałych należności, w tym należności z tytułu kar umownych

11.14. Kapitał podstawowy

W okresie 3 miesięcy 2015 roku zakończonym 31 marca 2015 roku i w okresie 3 miesięcy 2014 roku zakończonym 31 marca 2014 roku kapitał podstawowy RAFAKO S.A. nie uległ zmianie i wynosił 139 200 000 złotych i dzielił się na 69 600 000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 2,00 złote każda następujących serii:

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>Liczba akcji w szt.</i>	<i>Wartość akcji w tys. zł</i>
Akcje serii A	900 000	1 800
Akcje serii B	2 100 000	4 200
Akcje serii C	300 000	600
Akcje serii D	1 200 000	2 400
Akcje serii E	1 500 000	3 000
Akcje serii F	3 000 000	6 000
Akcje serii G	330 000	660
Akcje serii H	8 070 000	16 140
Akcje serii I	52 200 000	104 400
	69 600 000	139 200

11.15. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 2,00 złote i zostały objęte w zamian za wkłady pieniężne.

11.16. Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

11.17. Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 77 947 tysięcy złotych. W dniu 15 maja 2000 roku Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło uchwałę o przeznaczeniu kwoty 41 169 tysięcy złotych na pokrycie nierozliczonych strat z lat ubiegłych. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia powodujące zmianę w kapitale ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, który na dzień 31 marca 2015 roku wynosił 36 778 tysięcy złotych (31 grudnia 2014: 36 778 tysięcy złotych).

11.18. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy powstał z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych, a także z nadwyżek z podziału zysku ponad wymagany odpis w Spółce. Wartość kapitału zapasowego na dzień 31 marca 2015 roku wynosiła 81 201 tysięcy złotych (31 grudnia 2014: 81 201 tysięcy złotych).

11.19. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych

Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdania finansowego zagranicznego oddziału Spółki. Na dzień 31 marca 2015 roku wartość kapitału z przeliczenia jednostki zagranicznej wynosiła 227 tysięcy złotych (31 grudnia 2014: 293 tysiące złotych).

11.20. Zyski zatrzymane i wypłacone dywidendy

Na dzień 31 marca 2015 roku, w wyniku ujęcia zysku netto za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 roku w wysokości 14 709 tysięcy złotych, ujęcia strat aktuarialnych w kwocie 131 tysięcy wartość zysków zatrzymanych Spółki wyniosła 33 603 tysiące złotych.

Spółka w 2015 roku nie wypłacała dywidendy, a Zarząd nie zadeklarował jej wypłaty.

11.21. Zysk/(strata) przypadające na jedną akcję

Zysk/(strata) podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych jednostki występujących w ciągu okresu.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku/(straty) oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku/(straty) na jedną akcję:

	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 (niebadane)</i>
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	14 709	2 894
Zysk/(strata) z działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) netto	14 709	2 894
<hr/>		
Zysk/(strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia zysku/(straty) na jedną akcję	14 709	2 894
<hr/>		
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/(straty) na jedną akcję	69 600 000	69 600 000
Wpływ rozwodnienia:	-	-
Opcje na akcje	-	-
Umarzalne akcje uprzywilejowane	-	-
<hr/>		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/(straty) na jedną akcję	69 600 000	69 600 000
<hr/>		
Zysk/(strata) na jedną akcję		
– podstawowy z zysku/(straty) za okres	0,21	0,04
<hr/>		

Spółka nie prezentuje zysku rozwodnionego na jedną akcję za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku, ponieważ nie posiada instrumentów finansowych powodujących rozwodnienie akcji.

11.22. Świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia oraz inne świadczenia

Na podstawie prognozy wyceny dokonanej na koniec okresu obrachunkowego przez profesjonalną firmę aktuariálną, Spółka tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych oraz ZFŚS. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli.

	31 marca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014
Na dzień 1 stycznia	26 803	22 808
Koszty odsetek	164	912
Koszty bieżącego zatrudnienia	311	585
(Zyski)/straty aktuarialne	162	5 005
Wypłacone świadczenia	(268)	(2 507)
Koniec okresu	27 172	26 803
Rezerwy długoterminowe	25 117	24 907
Rezerwy krótkoterminowe	2 055	1 896

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień i zakładane w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku oraz w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	31 marca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014
Stopa dyskontowa (%)	2,5	2,5
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)*	-	-
Wskaźnik rotacji pracowników	5	5
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)**	5,0	5,0

* Brak danych w raporcie aktuarium

** 5% w roku 2015 oraz 2,5% w 2016 roku i latach kolejnych

11.23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania - długoterminowe

	31 marca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	74	6
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	22 613	20 498
	22 687	20 504
Zobowiązania z tytułu inwestycji	149	172
	149	172
Zobowiązania finansowe		
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 294	1 581
	2 294	1 581
Pozostałe zobowiązania		
Naliczone zobowiązania z tytułu niewypłaconej premii	398	334
Rezerwy na naprawy gwarancyjne	1 550	1 859
	1 948	2 193

11.24. Rezerwy, zobowiązania z tytułu dostaw i pozostałe zobowiązania - krótkoterminowe

	<i>31 marca 2015 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2014</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	5 518	7 017
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	211 201	292 210
	216 719	299 227
Pozostałe zobowiązania finansowe		
Wycena instrumentów pochodnych	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	805	559
	805	559
Zobowiązania z tytułu inwestycji w aktywa trwałe	597	4 860
	597	4 860
Pozostałe zobowiązania		
Podatek VAT	9 818	4 394
Podatek dochodowy od osób fizycznych	2 585	2 101
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	9 565	8 741
Pozostałe zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń	347	201
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	8 622	7 687
Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów	4 616	3 289
Naliczone zobowiązania z tytułu niewypłaconej premii	8 107	8 107
Rezerwy na koszty napraw gwarancyjnych	6 990	9 988
Zobowiązania z tytułu udzielonych gwarancji finansowych i poręczeń	745	745
Rezerwa na koszty niefakturowanych usług i materiałów	13 552	21 563
Zobowiązania sporne	-	-
Rezerwa na koszty audytu	115	100
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i roszczenia sporne	5 467	5 667
Pozostałe rozrachunki z pracownikami	-	-
Kaucje	572	613
Rozliczenia z Zakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych	600	-
Pozostałe	2 868	1 527
	74 569	74 723

12. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

13. Instrumenty finansowe

Wartość bilansową klas i kategorii instrumentów finansowych na dzień 31 marca 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku prezentują poniższe tabele:

<i>Kategorie i klasy aktywów finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>31 marca 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i>
	<i>(niebadane)</i>	
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych	-	-
Instrumenty pochodne	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	322	369
Udziały i akcje długoterminowe	322	369
Pożyczki i należności	452 915	462 965
Należności z tytułu dostaw i usług	250 862	266 943
Pozostałe należności	166 937	162 570
Pożyczki udzielone	91	108
Lokaty długoterminowe	-	-
Lokaty krótkoterminowe	-	-
Inne aktywa finansowe długoterminowe	35 025	33 344
Inne aktywa finansowe krótkoterminowe	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 543	14 348
	461 780	477 682

<i>Kategorie i klasy zobowiązań finansowych</i>	<i>Wartość bilansowa</i>	
	<i>31 marca 2015</i>	<i>31 grudnia 2014</i>
	<i>(niebadane)</i>	
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-
Instrumenty pochodne	-	-
Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	347 005	454 992
Kredyty i pożyczki	106 853	130 229
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług (w tym inwestycyjne)	240 152	324 763
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu gwarancji, factoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	3 099	2 140
Zobowiązania z tytułu leasingu i umów dzierżawy z opcją zakupu	3 099	2 140
	350 104	457 132

14. Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	Zabezpieczenie	Inne	Waluta	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	
						31 marca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014
Kredyty krótkoterminowe:							
PKO BP S.A.	wksel własny in blanco wraz z deklaracją wkslową, przelew wierzitelności z kontraktów*, klauzula potrącenia wierzitelności z rachunków RAFAKO S.A., hipoteka**, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw stanowiących całość gospodarczą przedsiębiorstwa	Umowa kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym na kwotę 150 milionów złotych***	PLN	WIBOR 1M + marża	31.05.2015****	104 735	128 127
						104 735	128 127
Otrzymane pożyczki krótkoterminowe:							
PGL - DOM Sp. z o.o.*****	wksel własny in blanco wraz z deklaracją wkslową	Umowa pożyczki pieniężnej z przeznaczeniem na bieżącą działalność	PLN	WIBOR 1M + marża	31.12.2015	2 118	2 102
						2 118	2 102

* zabezpieczenie udzielonego kredytu stanowią należności z kontaktów realizowanych przez Spółkę, w tym: przelew wierzitelności z kontraktów realizowanych na rzecz PGE Górnictwo Energetyka Konwencjonalna S.A. na modernizację i remont elementów w Elektrowni Bełchatów, w Elektrociepłowni Kielce oraz wierzitelności kontraktu realizowanego na rzecz Elektrowni Połaniec;

** na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółka ustanowiła hipotekę na nieruchomościach Spółki (za wyjątkiem mieszkań i budynków mieszkalnych) na łączną kwotę ok. 300 milionów złotych, która ma stanowić dodatkowe zabezpieczenie udzielonego przez bank PKO BP S.A. kredytu;

*** na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z aneksem do umowy kredytowej podpisanego dnia 29 kwietnia 2014 roku, limit kredytowy wielocelowy wynosi 200 000 000,00 złotych, w tym limit kredytu w rachunku bieżącym wynosi 150 000 000,00 złotych;

**** na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z aneksem do umowy kredytowej podpisanego dnia 29 kwietnia 2015 roku, termin wykorzystania i spłaty kredytu przedłużono do dnia 31 maja 2015 roku;

***** jednostka zależna.

Spółka przewiduje przedłużenie umowy kredytowej na kolejne okresy. Sytuację kredytową Spółki należy analizować w powiązaniu z notą 2 dotyczącą kontynuacji działalności Spółki.

15. Instrumenty pochodne

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka nie posiadała nierozliczonych transakcji walutowych typu forward, ani innych rodzajów instrumentów pochodnych.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń, jednak zawierane transakcje nie mają charakteru spekulacyjnego, a ich celem jest efektywne zabezpieczenie transakcji kupna/sprzedaży denominowanych w walucie. W związku z powyższym Spółka ujmuje efekt wyceny/realizacji instrumentów podobnie jak różnice kursowe, w ramach działalności operacyjnej (przychodów oraz kosztów).

16. Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem przez Spółkę ma na celu zapewnienie możliwie wysokiego poziomu bezpieczeństwa działalności operacyjnej przy jednoczesnym minimalizowaniu kosztów pozyskiwania źródeł finansowania. Zabezpieczenie stabilnego rozwoju Spółki wymaga utrzymywania odpowiedniej relacji pomiędzy własnymi i obcymi kapitałami oraz efektywnego zarządzania nadwyżkami finansowymi. Spółka analizuje strukturę kapitału poprzez wskaźnik kapitalizacji (udział kapitału własnego w sumie bilansowej).

	31 marca 2015 <i>(niebadane)</i>	31 grudnia 2014
Kapitał własny	291 009	276 497
Kapitał obcy (kredyt bankowy oraz otrzymane pożyczki)	106 853	130 229
Suma bilansowa	954 473	1 037 898
Wskaźnik kapitalizacji	0,30	0,27

17. Rezerwy na koszty

17.1. Rezerwa na koszty kar z tytułu nieterminowej realizacji umów o usługę budowlaną

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku Spółka dokonała weryfikacji stanu rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji umów (w tym zrealizowanych opóźnień w odniesieniu do zobowiązań umownych, w tym warunków ustalania kar) na kilku realizowanych kontraktach. Korzystając z najbardziej aktualnej wiedzy na temat realizowanych umów oraz na bazie rozliczenia zakończonych umów, Zarząd Spółki ustalił poziom rezerw na koszty z tytułu nieterminowej realizacji na poziomie 560 tysięcy złotych.

17.2. Zmiana stanu rezerw, zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Rezerwa na przewidywane straty na kontraktach*	Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne i ZFŚS	Rezerwa na urlopy**	Rezerwa na naprawy gwarancyjne**	Rezerwa na koszty kar kontraktowych***	Rezerwa na premie**	Rezerwa na inne zobowiązania**	Pozostałe rezerwy
1 stycznia 2015	36 087	26 803	3 289	11 847	1 946	8 441	5 667	100
Utworzenie rezerwy	1 265	369	1 327	(218)	–	220	–	65
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(9 164)	–	–	(3 089)	(1 386)	(156)	(200)	(50)
31 marca 2015 (niebadane)	28 188	27 172	4 616	8 540	560	8 505	5 467	115
1 stycznia 2014	35 704	22 808	2 102	10 646	50 192	1 124	2 745	100
Utworzenie rezerwy	609	133	1 920	2 113	229	179	–	65
Rozwiązanie/ wykorzystanie rezerwy	(1 871)	–	–	(2 018)	(10 313)	(208)	(394)	(50)
31 marca 2014 (niebadane)	34 442	22 941	4 022	10 741	40 108	1 095	2 351	115

* powyższe kwoty wynikają z wyceny umów o usługę budowlaną opisanych w nocie 10,

** powyższe rezerwy prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania,

*** rozwiązanie/wykorzystanie rezerw na koszty kar umownych wynika głównie z podpisanych porozumień z kontrahentami dotyczących realizowanych lub zakończonych kontraktów.

18. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Spółka w okresie 3 miesięcy 2015 roku nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłat dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. W dniu 24 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RAFAKO S.A. podjęło uchwałę, na mocy której Zarząd Spółki został upoważniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 30 663 996 złotych, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy).

19. Wypłacone lub zadeklarowane dywidendy

Spółka w okresie 3 miesięcy 2015 roku nie wypłacała dywidendy, a Zarząd nie zadeklarował jej wypłaty.

20. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka wykazywała zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 746 tysięcy złotych. Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka posiadała podpisane umowy dotyczące planowanych w 2015 roku nakładów inwestycyjnych, które nie zostały na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego ujęte w księgach rachunkowych w kwocie 8 018 tysięcy złotych.

21. Zmiany pozycji pozabilansowych, informacje o udzieleniu przez jednostkę poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji

	31 marca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014
Pozycje pozabilansowe z tytułu gwarancji bankowych otrzymanych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	232 895	189 601
- od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu otrzymanych poręczeń, w tym:	7 600	7 600
- od jednostek powiązanych	-	-
Weksle otrzymane jako zabezpieczenie, w tym:	29 306	27 557
- od jednostek powiązanych	16 540	14 821
Akredytywy	1 883	19 180
	271 684	243 938
	31 marca 2015 (niebadane)	31 grudnia 2014
Pozycje pozabilansowe z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych, w tym:	228 377	243 232
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń, w tym:	1 046 000	1 046 000
- na rzecz jednostek powiązanych	-	-
Weksle wydane pod zabezpieczenie, w tym:	28 647	28 647
- na rzecz jednostek powiązanych	2 000	2 000
Akredytywy	-	-
	1 303 024	1 317 879

W okresie 3 miesięcy 2015 roku spółka RAFAKO S.A. zanotowała spadek poziomu zobowiązań warunkowych w kwocie 14 855 tysięcy złotych, który wynikał ze spadku zobowiązań z tytułu gwarancji. W okresie 3 miesięcy 2015 roku na zlecenie RAFAKO S.A. banki oraz instytucje ubezpieczeniowe udzieliły kontrahentom gwarancji, głównie gwarancji z tytułu dobrego wykonania umowy, w kwocie 5 505 tysięcy złotych oraz gwarancji przetargowych, w kwocie 600 tysięcy złotych. Największą pozycję w tej grupie zobowiązań stanowi gwarancja dobrego wykonania umowy na kwotę 438 tysięcy euro, wystawiona w marcu 2015. Zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 1 046 000 tysiące złotych dotyczą poręczenia w dniu 16 kwietnia 2014 roku przez RAFAKO S.A. za zobowiązania SPV- Jaworzno, udzielonego do dnia 17 kwietnia 2028 roku, w związku z projektem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w Tauron Wytwarzanie S.A.– Budowa bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II”. Największą pozycją wśród gwarancji udzielonych, które wygasły w okresie pierwszych 3 miesięcy 2015 roku była gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 8 472 tysięcy złotych.

W okresie 3 miesięcy 2015 roku Spółka odnotowała wzrost poziomu należności warunkowych otrzymanych głównie pod zabezpieczenie należytego wykonania umów w kwocie 27 746 tysięcy złotych, w tym wzrost poziomu należności z tytułu weksli w wysokości 1 719 tysięcy złotych. W okresie 3 miesięcy 2015 roku nastąpił również wzrost poziomu należności z tytułu otrzymanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych w kwocie 43 294 tysięcy złotych. Największą pozycję wśród gwarancji otrzymanych w okresie 3 miesięcy 2015 roku stanowi gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 41 107 tysięcy złotych. W okresie tym RAFAKO S.A. zanotowało jednak wzrost należności z tytułu akredytyw otwartych na rzecz Spółki w wysokości 1 719 tysięcy złotych. Największą pozycją wśród gwarancji wygasłych w okresie 3 miesięcy 2015 roku stanowiła gwarancja dobrego wykonania umowy w kwocie 2 264 tysięcy złotych.

22. Sprawy sporne, postępowania sądowe

Poniżej zaprezentowano kluczowe sprawy sporne oraz postępowania sądowe prowadzone przez Spółkę.

W dniu 3 listopada 2009 roku Spółka RAFAKO S.A. wniosła do Sądu Okręgowego w Warszawie, XX Wydziału Gospodarczego pozew o zapłatę przeciwko ING Bankowi Śląskiemu S.A. (dalej ING), w którym żąda zwrotu bezpodstawnie wygzekwowanej, przez ING Bank Śląski S.A., z jej rachunków kwoty około 9 milionów złotych. Sąd I instancji w dniu 29 listopada 2010 roku wydał wyrok, którym zasądził od ING Banku Śląskiego S.A. na rzecz RAFAKO S.A. kwotę 8 996 566,00 złotych wraz z odsetkami ustawowymi oraz kosztami postępowania. Od wyroku Sądu I instancji pełnomocnik ING Banku Śląskiego S.A. złożył apelację. W dniu 12 października 2011 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie po przeprowadzeniu rozprawy nie uznał zarzutów podniesionych w apelacji przez ING Bank Śląski S.A. za uzasadnione, ale z urzędu stwierdził, iż Sąd I instancji nie rozpoznał istoty sporu, uchylił wyrok i przekazał sprawę Sądowi I instancji do ponownego rozpoznania. Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 1 kwietnia 2014 roku wydał wyrok, w którym zasądził od ING na rzecz RAFAKO S.A. kwotę 3 646 699,59 złotych wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 3 listopada 2009 r. do dnia zapłaty. W pozostałej części sąd oddalił powództwo. Obie strony złożyły apelację od tego wyroku i czekają na wyznaczenie terminu rozprawy.

Istotnym postępowaniem prowadzonym przez Spółkę jest postępowanie sądowe o odszkodowanie od firmy Donieckobłenergo z siedzibą na Ukrainie o wartości 11 500 tysięcy USD (38 151 tysięcy złotych) z powodu ostatecznego zaniechania realizacji budowy kotła przez Klienta. W 2009 roku sąd pierwszej i drugiej instancji wydał korzystny dla Spółki wyrok, jednakże Wyższy Sąd Gospodarczy, po rozpatrzeniu skargi kasacyjnej strony pozwanej, uchylił te wyroki i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 sierpnia 2010 roku Spółka otrzymała wyrok Izby Sądowej do spraw gospodarczych Sądu Najwyższego Ukrainy, na mocy którego pozytywnie została rozpatrzona skarga kasacyjna złożona przez Spółkę w dniu 2 marca 2010 roku i postanowiono utrzymać w mocy wyrok Donieckiego Apelacyjnego Sądu Gospodarczego z dnia 23 grudnia 2008 roku, w którym to orzeczeniu została zasądzona na rzecz RAFAKO S.A. tytułem odszkodowania, odsetek za zwłokę, kosztów sądowych i kosztów zastępstwa procesowego łącznie kwota 56,7 miliona hrywien, co w przeliczeniu stanowiło w dniu wniesienia powództwa kwotę około 11,5 mln USD. Ze względu na niepewność skuteczności windykacji zasądzonej wierzytelności, Spółka nie ujęła powyższej kwoty w przychodach. Pełnomocnik RAFAKO S.A. poinformował, że w lipcu 2012 roku Sąd Gospodarczy okręgu Donieckiego wznowił rozpatrywanie sprawy ze względu na żądanie Donieckobłenergo uznania umowy z dnia 16 maja 1994 roku za nieważną. Zdaniem pełnomocnika nie ma żadnych nowych argumentów i dowodów dla uznania takiego żądania. Ze względu na aktualną sytuację na Ukrainie nie wyznaczono kolejnego terminu rozprawy.

Przed Międzynarodowym Sądem Arbitrażowym przy Austriackiej Izbie Handlowej w Wiedniu toczy się przeciwko RAFAKO S.A. spór z powództwa Steinmüller Babcock Environment GmbH (dawniej FISIA BABCOCK ENVIRONMENT GmbH). Sprawa dotyczy pozwu o zapłatę ok. 3,8 miliona EUR w związku z umową licencyjną w zakresie instalacji odsiarczania gazów spalinowych metodą mokrą. Zasadnicze roszczenia dotyczą zapłaty rzekomo należnej zaległej opłaty licencyjnej. Zdaniem RAFAKO S.A. roszczenia te są niezasadne. Spółka stoi na stanowisku, że kontrakt na modernizację czterech instalacji odsiarczania, będący przyczyną sporu został zrealizowany w oparciu o własne rozwiązania techniczne, bez zastosowania licencyjnego know-how. W odpowiedzi na pozew RAFAKO S.A. podnosi również zarzut przedawnienia ewentualnego roszczenia. Tę kwestię (przedawnienie) Trybunał będzie rozpatrywał w pierwszej kolejności.

W związku z procesem arbitrażowym Spółka utworzyła rezerwę na koszty arbitrażu w kwocie około 586 tysięcy złotych. Rezerwa ta została częściowo wykorzystana w 2014 roku i na dzień 31 marca 2015 roku wynosi 477 tysięcy złotych. Zarząd Spółki ocenia, że na dzień 31 marca 2015 roku nie zachodzą okoliczności uzasadniające konieczność tworzenia rezerwy na przedmiot roszczenia.

W dniu 9 grudnia 2014 roku do RAFAKO wpłynął pozew o zapłatę z powództwa ESPD Environmental Solutions and Project Development GmbH (dalej ESPD) z siedzibą w Wiedniu o wartości przedmiotu sporu 644,5 tys. EUR. Rzekome zobowiązanie Spółki wynikać ma z umowy o współpracy pomiędzy stronami dotyczącej wsparcia przez ESPD starań RAFAKO o pozyskanie zleceń obejmujących swoim zakresem instalacje odazotowania spalin (DeNOx). RAFAKO stoi na stanowisku, że wynagrodzenie, którego dochodzi ESPD jest świadczeniem nienależnym ze względu na brak świadczenia wzajemnego. Postępowanie toczy się przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie gospodarczej w Warszawie.

23. Należności od jednostek powiązanych znajdujących się w procesie upadłości układowej

Spółka na dzień bilansowy wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności netto od podmiotów powiązanych objęte postępowaniem upadłości układowej w kwocie 35 milionów złotych.

W dniu 20 grudnia 2011 roku Spółka RAFAKO S.A. zawarła ze spółką PBG S.A. („jednostka dominująca wyższego szczebla”) z siedzibą w Wysogotowie umowę („Umowa”), na mocy której dokonała nabycia akcji spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE Spółka Akcyjna („EP”) z siedzibą w Katowicach, ul. Mickiewicza 15. Na podstawie umowy RAFAKO S.A. nabyła 46 021 520 akcji zwykłych na okaziciela EP o wartości nominalnej 1 złoty każda akcja i łącznej wartości nominalnej 46 021 520 złotych, stanowiących 64,84% udziału w kapitale zakładowym oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. uprawniających do wykonywania 46 021 520 głosów z akcji. Na podstawie umowy, PBG S.A. zbyła posiadane akcje za kwotę 160 154 889,60 złotych, tj. 3,48 złotych za 1 akcję. Płatność ceny nabycia nastąpiła w dniu 30 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonej analizy, uwzględniając prawdopodobieństwo realizacji dopłat oraz roszczeń RAFAKO S.A., Zarząd Spółki ustalił cenę nabycia na poziomie 160 154 889,60 złotych powiększoną o koszty transakcyjne w kwocie 557 363,40 złotych.

W wyniku wyżej opisanych transakcji spółka ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. stała się jednostką zależną Grupy Kapitałowej RAFAKO.

Nabycie akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku jako nabycie inwestycji w jednostkę zależną. Wartość bilansowa tej inwestycji na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 160 712,3 tysiąca złotych. Zgodnie z polityką rachunkowości Spółki akcje w jednostce zależnej wykazane zostały według kosztu historycznego (z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości).

W dniu 4 czerwca 2012 roku PBG S.A. złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości. Dnia 13 czerwca 2012 roku sąd zatwierdził ten wniosek, przy czym ogłoszenie upadłości PBG S.A. nastąpiło w opcji z możliwością zawarcia układu.

Zarząd Spółki otrzymał w dniu 16 lipca 2012 roku od Nadzorca Sądowego PBG S.A. w upadłości układowej (PBG), pismo skierowane do PBG S.A. w upadłości układowej („PBG”), w którym PBG S.A. zostało poinformowane, że transakcja zbycia 46 021 520 akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. przez PBG S.A. na rzecz Spółki z dnia 20 grudnia 2011 roku: „jako czynność prawna odpłatna dokonana przez Upadłego (PBG) w terminie sześciu miesięcy przed dniem złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości (tj. 4 czerwca 2012 roku) ze spółką powiązaną, wobec której dodatkowo Upadły (PBG) był spółką dominującą – pozostaje bezskuteczna wobec masy upadłości PBG S.A.”, zgodnie z art. 128 ust 2 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze („Pismo”). Nadzorca Sądowy wezwał Zarząd PBG S.A. do niezwłocznego podjęcia w trybie art. 134 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze czynności zmierzających do zwrotnego przeniesienia 46 021 520 akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. na rachunek PBG S.A.

W dniu 7 sierpnia 2012 roku Zarząd Spółki zawarł z PBG S.A. w upadłości układowej, z siedzibą w Wysogotowie umowę dotyczącą przeniesienia akcji spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach. Przedmiotem umowy jest przeniesienie 46 021 520 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 1 złotych każda akcja stanowiących 64,84% udziału w kapitale zakładowym EPD oraz 64,84% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A., tj. uprawniających do wykonywania 46 021 520 głosów. Transakcja przeniesienia akcji została zarejestrowana na rachunku domu maklerskiego w dniu 7 sierpnia 2012 roku.

Zgodnie z analizami prawnymi posiadanymi przez Zarząd Spółki, w związku z ogłoszeniem w dniu 13 czerwca 2012 roku upadłości PBG S.A., zbycie akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. przez PBG S.A. na rzecz RAFAKO S.A. na mocy umowy zawartej w dniu 20 grudnia 2011 roku jest bezskuteczne w stosunku do masy upadłości z mocy prawa z datą postanowienia sądu o ogłoszeniu upadłości PBG S.A. z możliwością zawarcia układu, tj. z datą 13 czerwca 2012 roku (data utraty kontroli). Oznacza to, że Spółka jest zobowiązana zwrócić akcje spółki ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. do masy upadłości PBG S.A., tj. spowodować zapisanie ich na rachunku papierów wartościowych PBG S.A. Obowiązek ten powstał z mocy prawa w momencie ogłoszenia upadłości PBG S.A. Biorąc powyższe pod uwagę, po dokonaniu analizy posiadanych opinii prawnych dotyczących bezskuteczności transakcji nabycia akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. od PBG S.A. w upadłości układowej, Zarząd Spółki podjął decyzję o poddaniu się procedurze zwrotu w/w akcji.

Wobec bezskuteczności zbycia przez PBG S.A. akcji ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. na rzecz RAFAKO S.A., Spółce przysługuje roszczenie o zwrot ceny zapłaconej za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. Prawo RAFAKO S.A. do zwrotu zapłaconej ceny za akcje ENERGOMONTAŻ – POŁUDNIE S.A. skutkuje rozpoznaniem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności, która na moment początkowego ujęcia została wyceniona do wartości godziwej przez odniesienie do wartości bieżącej spodziewanych wpływów. Konsekwentnie, wartość godziwa rozpoznanej należności została oszacowana przy uwzględnieniu spodziewanych wpływów środków pieniężnych do Spółki biorąc pod uwagę propozycje układowe PBG S.A. zakładające 31-procentową redukcję wierzytelności (dla której nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) oraz spodziewany termin wpływu pierwszej raty środków pieniężnych do Spółki, oszacowany przez Zarząd Spółki na 30 czerwca 2015 roku.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku Spółka dokonała ponownej wyceny tego aktywa w oparciu o zaktualizowane propozycje układowe przedstawione przez PBG S.A. w upadłości układowej z dnia 3 listopada 2014 roku, zakładające dla pierwszej grupy wierzycieli (do których została zaliczona wierzytelność RAFAKO S.A.) zakładające spłatę 500 tysięcy złotych oraz 80-procentową redukcję należności powyżej 500 tysięcy złotych. Należność będzie spłacana w okresach półrocznych przez okres 5 lat począwszy od 30 czerwca 2016 roku. Zarząd Spółki szacuje, że pierwsza spłata zostanie dokonana do 30 czerwca 2016 roku. Wartość należności ustalonej przy wykorzystaniu wyżej omówionych założeń na dzień 31 marca 2015 roku, wykazanej w pozycji „Inne aktywa finansowe długoterminowe” wynosi 29,1 miliona złotych. Powyższa wierzytelność w pełnej kwocie tj. 160 154 889,60 złotych znalazła się w zgłoszeniu wierzytelności do masy upadłościowej PBG S.A. i widnieje na liście wierzytelności uznanych przez nadzorcę sądowego (ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 4 czerwca 2013 roku).

Dodatkowo, w dniu 10 stycznia 2012 roku RAFAKO S.A. zawarła ze spółką Hydrobudowa Polska S.A. z siedzibą w Wysogotowie umowę pożyczki, na podstawie której RAFAKO S.A. udzieliło spółce Hydrobudowa Polska S.A. na okres 12 miesięcy (tj. do dnia 9 stycznia 2013 roku) pożyczki pieniężnej w kwocie 32 miliony złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Tytułem zabezpieczenia zwrotu kwoty udzielonej pożyczki spółka Hydrobudowa Polska S.A. przekazała RAFAKO S.A. weksel własny in blanco z klauzulą bez protestu poręczony przez spółkę PBG S.A. oraz Multaros Trading Company Ltd. wraz z deklaracjami wekslowymi. RAFAKO S.A. jest uprawniona do wypełnienia weksla na kwotę niezwróconej w terminie pożyczki powiększonej o odsetki, która to kwota nie może przekroczyć 35 000 000 złotych (słownie: trzydzieści pięć milionów złotych). Pożyczka ta została oprocentowana w wysokości WIBOR 1M plus marża w stosunku rocznym. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego RAFAKO S.A. nie otrzymała od Hydrobudowa Polska S.A. jakiegokolwiek kwoty, czy to tytułem zwrotu kapitału, czy to tytułem zapłaty odsetek od pożyczki.

W dniu 4 czerwca 2012 roku spółka PBG S.A. oraz Hydrobudowa Polska S.A. złożyły do Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydziału Gospodarczego do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wnioski o ogłoszenie upadłości PBG S.A. oraz Hydrobudowa Polska S.A. z możliwością zawarcia układu. W dniu 13 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w sprawie ogłoszenia upadłości PBG S.A. z możliwością zawarcia układu. Natomiast w dniu 11 czerwca 2012 roku Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w sprawie ogłoszenia upadłości Hydrobudowa Polska S.A. obejmującej likwidację majątku Spółki. W związku z ogłoszeniem upadłości przez spółkę Hydrobudowa Polska S.A., stosownie do art. 124 ust. 2 Prawa Upadłościowego i Naprawczego, RAFAKO S.A. jest uprawniona do dochodzenia zwrotu faktycznie udzielonej pożyczki na zasadach określonych w Prawie Upadłościowym i Naprawczym. Zarząd Spółki w dniu 26 października 2012 roku dokonał zgłoszenia wierzytelności z tytułu pożyczki w postępowaniu upadłościowym Hydrobudowa Polska S.A., która znajduje się na liście wierzytelności uznanych przez syndyka.

Mając na uwadze proces upadłości likwidacyjnej spółki Hydrobudowa Polska S.A., celem dochodzenia zwrotu pożyczki, Zarząd Spółki w dniu 21 września 2012 roku dokonał zgłoszenia wierzytelności z tytułu pożyczki w postępowaniu upadłościowym PBG S.A. z możliwością zawarcia układu. W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku, biorąc pod uwagę aktualne propozycje układowe (z dnia 3 listopada 2014 roku) wartość godziwa rozpoznanej należności została oszacowana przy uwzględnieniu spodziewanych wpływów środków pieniężnych do Spółki zakładające spłatę 500 tysięcy złotych, przypadające na jednego wierzyciela, oraz 80-procentową redukcję należności powyżej 500 tysięcy złotych (dla której nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego) oraz spodziewany termin pierwszego wpływu środków pieniężnych do Spółki, oszacowany przez Zarząd Spółki na 30 czerwca 2016 roku (propozycje układowe zakładają spłatę należności w okresach półrocznych przez okres 5 lat). Na dzień 31 marca 2015 roku wartość należności ustalonej przy wykorzystaniu wyżej omówionych założeń, wykazanej w pozycji „Inne aktywa finansowe długoterminowe” wynosi 5,9 miliona złotych. Powyższa wierzytelność w pełnej kwocie tj. 32 915 787,40 złotych znalazła się w zgłoszeniu wierzytelności do masy upadłościowej PBG S.A. i widnieje się na liście wierzytelności uznanych przez nadzorcę sądowego (ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym z dnia 4 czerwca 2013 roku).

Łączna kwota należności od jednostki powiązanej (PBG S.A.) w stosunku do której toczy się postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu, wynikająca z powyższych tytułów i wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wynosi 35 milionów złotych. Wartość odzyskiwalna tych należności zależy od warunków układu z wierzycielami tej jednostki, który do dnia zatwierdzenia niniejszego śródrocznego sprawozdania finansowego nie został zawarty, oraz od możliwości realizacji przez jednostkę powiązaną tego układu w przyszłości.

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku, wpływ wyceny wyżej opisanych należności, na wynik finansowy Spółki wyniósł 1 681 tysięcy złotych (31 grudnia 2014 roku: 83 tysiące złotych).

24. Informacje o Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego skład Zarządu przedstawia się następująco:

Agnieszka Wasilewska-Semail	- Prezes Zarządu
Krzysztof Burek	- Wiceprezes Zarządu
Jarosław Dusiło	- Wiceprezes Zarządu
Edward Kasprzak	- Wiceprezes Zarządu
Tomasz Tomczak	- Wiceprezes Zarządu

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2015 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Jerzy Wiśniewski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dariusz Sarnowski	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Piotr Wawrzynowicz	- Sekretarz Rady Nadzorczej
Przemysław Schmidt	- Członek Rady Nadzorczej (niezależny)
Edyta Senger - Kałat	- Członek Rady Nadzorczej (niezależny)
Adam Szyszka	- Członek Rady Nadzorczej (niezależny)
Małgorzata Wiśniewska	- Członek Rady Nadzorczej

25. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym i porównywalnym okresie sprawozdawczym nie udzielono pożyczek członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

W okresie sprawozdawczym i porównywalnym okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła żadnych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

26. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie 3 miesięcy 2015 roku i 2014 roku Spółka nie zawierała istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Łączne kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi za dany okres obrotowy:

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Okres 3 miesiące zakończony 31 marca:</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Podmiot dominujący:					
PBG S.A. w upadłości układowej	2015	–	1	35 025*	774
	2014	–	24	33 707*	27
Jednostki z Grupy Kapitałowej PBG S.A.:					
PBG oil and gas Sp. z o.o. (dawniej HBP DROGI Sp. z o.o.)	2015	–	1 156	–	1 525
	2014	–	–	–	–
PBG Avatia Sp. z o.o. w upadłości układowej	2015	–	1	–	1
	2014	–	1	–	1
Jednostki zależne:					
PGL-DOM Sp. z o.o.	2015	–	13	–	1
	2014	–	12	–	9
RAFAKO Engineering Sp. z o. o.	2015	13	–	8	26
	2014	4	1 803	46	730
ENERGOTECHNIKA Engineering Sp. z o.o.	2015	12	2 803	5	2 942
	2014	12	3 985	1 299	3 454
RAFAKO Engineering Solution doo.	2015	–	114	–	264
	2014	–	603	–	860
RAFAKO Hungary Sp. z o.o.	2015	–	–	–	–
	2014	181	–	179	–
E001RK Sp. z o.o.	2015	2	146	–	60
	2014	2	–	4	–
E003B7 Sp. z o.o.	2015	130	–	1 950	–
	2014	2	–	2	–

* *należności od PBG S.A. w upadłości układowej, które zostały opisane w nocie 23*

27. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w pierwszym kwartale 2015 roku

W dniu 30 grudnia 2014 roku Spółka zawarła z TDJ S.A. z siedzibą w Katowicach Przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji FPM S.A. W dniu 12 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza RAFAKO S.A. wyraziła zgodę na sprzedaż akcji FPM S.A. Tym samym spełnił się jeden z dwóch warunków Umowy Przedwstępnej. W dniu 19 lutego 2015 RAFAKO S.A. otrzymała zawiadomienie o uzyskaniu przez TDJ zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji, polegającej na przejściu przez TDJ kontroli nad FPM S.A., w związku z czym spełnił się drugi warunek Umowy Przedwstępnej. W dniu 23 lutego 2015 roku doszło do zawarcia umowy sprzedaży Akcji za łączną kwotę 48 milionów złotych. Zbyte aktywa stanowiły 82,19% kapitału zakładowego FPM S.A. oraz 82,19% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FPM S.A., które uprawniały do wykonywania 1.376.508 głosów. Po dokonanej transakcji Spółka nie posiada żadnych aktywów FPM S.A.

Dnia 20 stycznia 2015 roku spółka E003B7 Sp. z o.o. ("SPV") zawarła z UNISERV-PIECBUD Spółką Akcyjną umowę na wykonanie prac z przeznaczeniem dla bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III - Elektrownia II w związku z projektem na „Budowę nowych mocy w technologiach węglowych w Tauron Wytwarzanie S.A. – Budowy bloku energetycznego o mocy 910 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II” realizowanym przez Rafako oraz SPV.

Umowa została zawarta na następujących warunkach:

1. Podwykonawca zobowiązuje się wobec SPV wykonać zadania polegające na zaprojektowaniu, dostawie i montażu chłodni kominowej wraz z wyposażeniem z przeznaczeniem dla Bloku energetycznego o mocy 910 MW w Elektrowni Jaworzno III – Elektrownia II.
2. Wartość Umowy za realizację kompletnego zakresu przedmiotu Umowy wynosi 164.800.000 zł. netto.
3. Umowa stanowi, że łączny limit kar umownych naliczonych na jej podstawie nie może przekroczyć 25% wartości Umowy netto.
4. W przypadku, gdy na skutek niewykonania lub nienależytego wykonania, szkoda przekroczy wartość naliczanych z tego tytułu kar umownych, to SPV ma prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych wynikających z kodeksu cywilnego.
5. Całkowita odpowiedzialność Podwykonawcy z tytułu odszkodowań, roszczeń i żądań nie przekroczy 100% wartości Umowy.

Umowa wejdzie w życie pod warunkiem uzyskania zgody od:

- a) gwarantów tj. PKO BP S.A., BGK oraz PZU S.A.,
- b) Zamawiającego na akceptację treści przedmiotowej umowy,
- c) RAFAKO S.A.

Na dzień sporządzania niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, spełniły się wszystkie warunki zawieszające umowę, w związku z czym umowa ta weszła w życie.

W dniu 10 marca 2015 roku Spółka otrzymała od ING Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. działającego w imieniu zarządzanych przez siebie funduszy inwestycyjnych zawiadomienie, iż w wyniku nabycia akcji RAFAKO S.A., liczba głosów na walnym zgromadzeniu RAFAKO S.A. posiadanych łącznie przez wszystkie Fundusze zarządzane przez ING TFI wzrosła powyżej progu 5% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie zawiera informację, iż przyczyną zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu RAFAKO S.A. było nabycie w dniu 5 marca 2015 roku akcji Spółki przez ING Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Akcji 2, Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz jeden z subfunduszy ING Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Przed zmianą udziału, Fundusze zarządzane przez ING TFI posiadały łącznie 3.478.023 akcje RAFAKO S.A. i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 4,99% kapitału zakładowego RAFAKO S.A. i tyle samo ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Według stanu na dzień przekroczenia, Fundusze posiadały łącznie 3.508.403 akcje RAFAKO S.A. i tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 5,04% kapitału zakładowego RAFAKO S.A. i tyle samo ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

28. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Spółka nie publikowała prognoz na 2015 rok.

29. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A.

Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ RAFAKO S.A. zostali zaprezentowani w 31 dodatkowej nocie objaśniającej do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku.

30. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji RAFAKO S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę zgodnie z posiadanymi przez RAFAKO S.A. informacjami, w okresie od dnia przekazania poprzedniego sprawozdania finansowego

<i>Nazwa spółki</i>	<i>Stan na 23.03.2015</i>	<i>Zwiększenia stanu posiadania</i>	<i>Zmniejszenia stanu posiadania</i>	<i>Stan na 15.05.2015</i>
Osoba zarządzająca				
Edward Kasprzak –Wiceprezes Zarządu	RAFAKO S.A. 2 000	–	–	2 000
Osoba nadzorująca				
–	–	–	–	–

31. Czynniki mające istotny wpływ na wyniki do uzyskania w drugim kwartale 2015 roku

- Kształtowanie się kursu złotego do EUR, bowiem znaczące zmiany kursu euro mogą mieć istotny wpływ na zmianę rentowności realizowanych kontraktów denominowanych w EUR.
- Skutki negocjacji z Klientami i decyzje Klientów w zakresie naliczenia kar kontraktowych za nieterminową realizację. W przypadku podjęcia przez Klientów decyzji o nie naliczaniu kar kontraktowych lub naliczeniu kar w kwocie niższej niż kwoty utworzonych rezerw, przedmiotowe rezerwy zostaną w odpowiedniej kwocie rozwiązane (niewykluczone, że ewentualne decyzje Klientów zostaną podjęte już po terminie złożenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za drugi kwartał 2015 roku).
- Wystarczalność utworzonych rezerw dotyczących realizowanych i zakończonych kontraktów (niewykluczone, że część tematów rozstrzygnie się dopiero po terminie złożenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za drugi kwartał 2015 roku).
- Skutki ostatecznych rozliczeń pomiędzy RAFAKO S.A. a ING Bank Śląski S.A. dotyczących wzajemnych roszczeń z tytułu Umowy Kredytowej z dnia 25 czerwca 2008 roku i wynikającego z niej zakresu solidarnej odpowiedzialności RAFAKO S.A. oraz RAFAKO Engineering Sp. z o.o. za zobowiązania spółki ELWO S.A. w upadłości. W przypadku pomyślnego dla Grupy rozstrzygnięcia, całość lub część utworzonych rezerw dotyczących przedmiotowego roszczenia zostanie rozwiązana. Finalnie możliwy jest również dodatkowy przychód jednostki dominującej. Najprawdopodobniej do rozliczenia dojdzie po terminie złożenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za drugi kwartał 2015 rok.
- Ryzyko konieczności zapłaty roszczeń spornych nieobjętych rezerwą.
- Możliwość zmiany wysokości szacunków kosztów dotyczących realizowanych kontraktów, m.in. w następstwie prowadzonej kontraktacji zakupu wyrobów i usług, które mogą wpłynąć „in plus” lub „in minus” na wynik do rozpoznania po 30 czerwca 2015 roku.
- Ryzyko wystąpienia konieczności utworzenia rezerw na kary kontraktowe za nieterminową realizację lub za niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technicznych niektórych kontraktów.
- Możliwość poniesienia ewentualnych kosztów napraw, remontów, modernizacji w umownym okresie gwarancyjnym nieobjętych utworzoną rezerwą na naprawy gwarancyjne.
- Ryzyko realizowalności wierzytelności pozostających w postępowaniu upadłościowym z możliwością zawarcia układu.

32. Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Za wyjątkiem zdarzeń opisanych w niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, nie wystąpiły istotne zdarzenia, które powinny być ujęte lub ujawnione w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

W dniu 29 kwietnia 2015 roku Spółka podpisała z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. Aneks do Umowy limitu kredytowego wielocelowego. Aneks przedłuża termin wykorzystania i spłaty kredytu w rachunku bieżącym oraz możliwości udzielania przez Bank gwarancji w ramach Umowy do dnia 31 maja 2015 roku. Aneks nie zmienia treści pozostałych istotnych warunków przedstawionych w Umowie.

W dniu 13 maja 2015 roku, działając na podstawie art. 444 i 446 oraz 447 ustawy z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych („KSH”) oraz § 7a Statutu Spółki (dalej: „Statut”) Zarząd RAFAKO S.A. podjął uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie niższą niż 2 złote oraz nie wyższą niż 30 663 996 złotych poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 15 331 998 akcji zwykłych na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 2 złote każda („Akcje Serii J”) tj.:

- (i) uchwałę nr 47 Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii J, wyłączenia w całości prawa poboru akcji Spółki serii J, zmiany statutu Spółki („Uchwała o Subskrypcji Prywatnej”) oraz
- (ii) uchwałę nr 48 Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii J, wyłączenia w całości prawa poboru akcji Spółki serii J, zmiany statutu Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii J do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i dematerializacji akcji Spółki serii J, („Uchwała o Subskrypcji Otwartej”) (łącznie „Uchwały Zarządu”).

Na podstawie Uchwały o Subskrypcji Prywatnej, zgodnie z obowiązkiem określonym w § 5 uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 24 marca 2014 roku w sprawie zmiany Statutu w związku z upoważnieniem Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego („Uchwała NWZ”), Zarząd postanowił zaoferować Akcje Serii J („Prawo Objęcia”) akcjonariuszom Spółki posiadającym indywidualnie co najmniej 10% akcji Spółki w dniu podjęcia Uchwały NWZ („Uprawnieni Akcjonariusze”) w formie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Z Uprawnionymi Akcjonariuszami, którzy skorzystają z Prawa Objęcia, zostaną zawarte przez Spółkę umowy objęcia Akcji Serii J („Umowy Objęcia”) zgodnie z art. 432 § 1 pkt 6 w terminie wykonania Prawa Objęcia, który wynosi 30 dni od podjęcia Uchwały o Subskrypcji Prywatnej („Termin Wykonania Prawa Objęcia”).

Zgodnie z Uchwałą o Subskrypcji Prywatnej, Zarząd ustali w formie odrębnej uchwały lub odrębnych uchwał:

- (i) cenę emisyjną Akcji Serii J;
- (ii) wykaz Uprawnionych Akcjonariuszy; oraz
- (iii) liczbę Akcji Serii J oferowanych do objęcia. Jeżeli Zarząd nie określi w formie uchwały liczby Akcji Serii J, liczba Akcji Serii J oferowanych w Subskrypcji Prywatnej będzie maksymalną liczbą Akcji Serii J, jaka może zostać wyemitowana na podstawie Uchwały o Subskrypcji Prywatnej.

Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii J zostanie podjęta za zgodą Rady Nadzorczej Spółki.

Na podstawie Uchwały o Subskrypcji Otwartej, Zarząd postanowił zaoferować Akcje Serii J w drodze subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2 KSH („Subskrypcja Otwarta”) z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, przeprowadzanej w trybie oferty publicznej („Oferta Publiczna”) w rozumieniu art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”) pod warunkiem nieobjęcia części lub wszystkich Akcji Serii J przez Uprawnionych Akcjonariuszy w Terminie Wykonania Prawa Objęcia („Subskrypcja Prywatna”).

Zgodnie z Uchwałą o Subskrypcji Otwartej, prospekt emisyjny Spółki („Prospekt”), przygotowany zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną Akcji Serii J oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie praw do Akcji Serii J („Prawa do Akcji Serii J”) oraz Akcji Serii J do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) określi zasady oferowania Akcji Serii J oraz Praw do Akcji Serii J inwestorom w ramach Subskrypcji Otwartej.

Ponadto, Uchwała o Subskrypcji Otwartej wskazuje, że w formie odrębnej uchwały lub odrębnych uchwał Zarząd ustali:

- (i) cenę emisyjną Akcji Serii J;
- (ii) liczbę Akcji Serii J oferowanych do objęcia z uwzględnieniem liczby Akcji Serii J objętych w Subskrypcji Prywatnej,
- (iii) terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii J w ramach Oferty Publicznej. W przypadku gdy Zarząd nie określi w formie uchwały liczby Akcji Serii J, liczba Akcji Serii J oferowanych w Ofercie Publicznej będzie maksymalną liczbą Akcji Serii J, jaka może zostać wyemitowana na podstawie Uchwały o Subskrypcji Otwartej. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii J zostanie podjęta za zgodą Rady Nadzorczej Spółki. Szczegółowe zasady oferowania, dystrybucji i przydziału Akcji Serii J zostaną określone w Prospekcie.

Na podstawie Uchwały o Subskrypcji Otwartej, postanawia się o ubieganiu się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym GPW Akcji Serii J oraz praw do Akcji Serii J oraz o podjęciu przez Zarząd wszelkich niezbędnych czynności z tym związanych. Postanawia się również o dematerializacji Akcji Serii J oraz praw do Akcji Serii J oraz o zawarciu przez Zarząd umowy o rejestrację Akcji Serii J oraz praw do Akcji Serii J w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i o podjęciu wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z dematerializacją Akcji Serii J oraz praw do Akcji Serii J.

W związku z podjęciem Uchwał Zarządu, Zarząd postanowił, że w interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Akcji Serii J. Zgodnie art. 433 § 2 w zw. z art. 447 KSH Zarząd sporządził opinie w zakresie każdej z Uchwał Zarządu przedstawiające powody wyłączenia prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, a dodatkowo określił sposób ustalania ceny emisyjnej. W opiniach Zarządu do obu Uchwał Zarządu, Zarząd wskazał, że wyłączenie w całości prawa poboru Akcji Serii J dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, zapewni Spółce możliwość szybkiego i elastycznego pozyskania środków finansowych. Cena emisyjna Akcji Serii J zostanie ustalona na podstawie wartości określonej w odniesieniu do ceny rynkowej akcji Spółki lub określonej przy zastosowaniu wycen przeprowadzonych metodami porównawczymi, a także przewidywanych wyników finansowych Spółki. Uwzględniona zostanie również możliwość ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii J przy zastosowaniu innych sposobów określania wartości Akcji Serii J.

Ponadto, na podstawie obu Uchwał Zarządu, Zarząd postanowił także, że:

1. akcje Serii J zostaną opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi;
2. Zarząd Spółki złoży oświadczenie w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru – zgodnie z art. 310 § 2 i 4 KSH w związku z art. 453 § 1 i art. 431 § 7 KSH;
3. akcje Serii J będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2015, tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2015 roku, na równi z pozostałymi akcjami Spółki.
4. w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, na podstawie powyższych Uchwał Zarządu, Statut zostaje zmieniony w następującym zakresie i w następujący sposób:
§ 7 Statutu zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:
„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 139.200.002 (słownie: sto trzydzieści dziewięć milionów dwieście tysięcy i dwa) i nie więcej niż 169.863.996 (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć milionów osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć) złotych”.
§ 8 Statutu zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:
„Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na nie mniej niż 69.600.001 (słownie: sześćdziesiąt dziewięć milionów sześćset tysięcy i jeden) akcji i nie więcej niż 84.931.998 (słownie: osiemdziesiąt cztery miliony dziewięćset trzydzieści jeden tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji o wartości nominalnej 2,00 (słownie: dwa) złote każda”.

Uchwały wchodzi w życie z dniem ich podjęcia, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki na pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji zwykłych na okaziciela serii J emitowanych w ramach kapitału docelowego, o której mowa w art. 447 § 1 zd. 2 KSH oraz § 21 ust. 3 pkt 8 Statutu Spółki, a w zakresie zmian Statutu Spółki w dniu rejestracji tych zmian przez sąd rejestrowy.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 15 maja 2015 roku uchwałą nr 55 Zarządu RAFAKO S.A. z dnia 15 maja 2015 roku.

Podpisy:

15 maja 2015 roku	Agnieszka Wasilewska-Semail	Prezes Zarządu
15 maja 2015 roku	Krzysztof Burek	Wiceprezes Zarządu
15 maja 2015 roku	Jarosław Dusiło	Wiceprezes Zarządu
15 maja 2015 roku	Edward Kasprzak	Wiceprezes Zarządu
15 maja 2015 roku	Tomasz Tomczak	Wiceprezes Zarządu
15 maja 2015 roku	Jolanta Markowicz	Główny Księgowy